ANALISIS RAZONADO

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	1-ene-2017 31-dic-2017 M$	1-ene-2016 31-dic-2016 M$
Ingresos de actividades ordinarias	31.466.230	77.333.361
Costos de ventas	(31.229.616)	(77.333.361)
Ganancia Bruta	236.614	-
Gastos de administración y ventas	(250.849)	(11.562)
Ingresos financieros	17.760.949	15.181.146
Costos financieros	(8.152.302)	(5.601.954)
Resultado por unidad de reajuste	(2.570.709)	(1.990.215)
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	7.023.703	7.577.415
Ingreso por impuesto a las ganancias	(1.788.226)	(1.905.562)
Ganancia (Pérdida) Neta	5.235.477	5.671.853

La sociedad al 31 de diciembre de 2017 obtuvo una utilidad de M$ 5.235.477, lo que implicó una disminución de M$ 436.376 respecto de la utilidad de igual período de 2016.

Cabe destacar que existe una disminución significativa de los ingresos y costos de actividades ordinarias del ejercicio 2017 con respecto al ejercicio 2016, la cual se debe principalmente a que durante el ejercicio 2016 la sociedad se encontraba operando a plena capacidad en la construcción de la obra concesionada, mientras que con fecha 16 de octubre de 2017, según DGOP N°4006, se autorizó la puesta en servicio provisoria de la obra pública fiscal, por lo que en el ejercicio 2017 la sociedad pasó de la etapa de construcción a la etapa de explotación de la obra.

También existe un incremento en los ingresos financieros asociados al activo financiero en que se reconoce el servicio de construcción de la obra concesionada. De acuerdo a NIC 39 este activo financiero durante el período de construcción se conforma con los costos asociados a la construcción de la obra y además devenga intereses en resultado utilizando el método de la tasa de interés efectivo, por lo tanto, durante esta etapa el saldo del activo financiero sobre el que se aplica la tasa efectiva experimenta periódicamente un aumento en la medida que se cargan los costos de construcción, lo que implica que el ingreso financiero que se determina sobre el saldo de ese activo también experimente periódicamente un aumento durante la etapa de construcción.

Además hay un aumento significativo en los gastos financieros del ejercicio 2017 con respecto al ejercicio 2016. Este aumento se debe principalmente a los intereses devengados de las disposiciones del préstamo suscrito con Banco Corpbanca, Santander, Consorcio y BCI para financiar la construcción de la obra concesionada. El préstamo con los bancos antes indicados experimentó un incremento de M$ 35.635.360 en el ejercicio 2017.

ESTRUCTURA DE LA SITUACION FINANCIERA

Los principales rubros de Activos y Pasivos para el período terminado al 31 de diciembre de 2017 y 2016, son los siguientes:

	31 – dic – 2017		31 – dic – 2016	
	M$	%	M$	%
Activos				
Activos corrientes	16.454.681	7,63 %	11.039.190	6,47 %
Activos no corrientes	199.228.298	92,37 %	159.513.345	93,53 %
Total activos	**215.682.979**	**100,00%**	**170.552.535**	**100,00%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	49.081.372	22,76 %	16.845.318	9,88 %
Pasivos no corrientes	150.182.589	69,63 %	142.533.609	83,57 %
Patrimonio	16.419.018	7,61 %	11.173.608	6,55 %
Total pasivos	**215.682.979**	**100,00%**	**170.552.535**	**100,00%**

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales Indicadores Financieros para el período analizado son los siguientes:

	31-dic-2017	31-dic-2016
Liquidez corriente (veces) a)	0,34	0,66
Razón ácida (veces) b)	0,34	0,66
Razón de endeudamiento (%) c)	2,98	1,51
Rentabilidad del patrimonio (%) d)	0,32	0,51
Rentabilidad de activos (%) e)	0,024	0,033
Utilidad por acción ($) f)	349.031,81	378.123,53
Valor libro de la acción ($) g)	1.094.601,2	744.907,20

El índice de Liquidez corriente y la razón ácida han experimentado una disminución en el ejercicio 2017 con respecto al ejercicio 2016. Esta variación se debe principalmente al aumento de los pasivos financieros corrientes por las disposiciones del Tramo IVA del préstamo suscrito con los Bancos Corpbanca, Santander, Consorcio y BCI. Esta disminución en el índice se compensa parcialmente por el aumento experimentado por el activo corriente en el ejercicio 2017, producto principalmente al incremento de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, y que corresponde a las facturas emitidas a la Subsecretaría de Redes Asistenciales y al Servicio de Salud de Antofagasta por concepto de Compensación de Inversiones y Subsidio fijo de Operación, respectivamente.

(a) Activos corrientes/Pasivos corrientes

(b) Activos corrientes-Existencias/Pasivos corrientes

(c) Pasivos corrientes/Patrimonio

(d) Resultado del ejercicio/Patrimonio

(e) Resultado del ejercicio/Total activos

(f) Resultado del ejercicio/N° de acciones suscritas y pagadas

(g) Patrimonio/ N° de acciones suscritas y pagadas

ANALISIS DE RIESGO

Riesgo de mercado

Se refiere a la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado, principalmente macroeconómicas tales como tasa de interés, tipo de cambio y otros riesgos de precios, produzcan pérdidas económicas, debido a la desvalorización de los flujos o activos o a la valorización de pasivos, que puedan indexarse a dichas variables.

a) Riesgo de tasa de interés

La Sociedad definió que su financiamiento será de largo plazo a través de la suscripción de un contrato de financiamiento con los acreedores financieros Banco Corpbanca, Banco Santander y Banco Consorcio. El importe del financiamiento para inversiones del proyecto se divide en tres tramos: el Tramo A cuyo importe máximo asciende M$ 134.397.484; el Tramo B UF cuyo importe máximo asciende a UF 612.902,57 y el Tramo IVA cuyo importe máximo asciende a UF 400.000, los cuales serán dispuestos en pesos chilenos al tipo de cambio de la UF de la fecha de cada disposición. La tasa de interés es la tasa TAB en UF a 90, 180 o 360 días dependiendo de las fechas establecidas en el contrato para la amortización de la deuda o para el pago o la capitalización de los intereses, por lo tanto, se trata de una tasa de interés variable que se encuentra expuesta a la fluctuación de las variables del mercado.

Al respecto la Sociedad ha mitigado su exposición a la tasa de interés variable de un 100% de la deuda a un 10% de la misma al fijar una tasa del 4,63% sobre la deuda del Tramo A, equivalente al 90% de la deuda pactada con Banco Corpbanca y Banco Santander, esto mediante la suscripción de un Cross Currency SWAP, fijando así la tasa y la moneda de pesos a UF. La sociedad pactó un instrumento de cobertura (SWAP) con Banco Corpbanca y Banco Santander fijando la tasa y la moneda de pesos a UF sobre la deuda del Tramo A durante el período de disposición y amortización de la misma. En el contrato de financiamiento el 90% de la deuda se encuentra pactada en pesos chilenos con una tasa de interés variable y se ha pactado en el SWAP una tasa de interés fija de 4,63% sobre ese mismo 90% de la deuda expresada en UF, por lo tanto, si bien existe un riesgo asociado al tipo de cambio que experimentará la UF durante el período de disposición y amortización de la deuda pactada en esa unidad de medida, éste se encuentra cubierto por los subsidios pactados en UF en las Bases de Licitación, y cuyo monto está directamente asociado a la deuda contraída en UF.

b) Riesgo de tipo de cambio

No existen operaciones significativas que pudieran verse afectadas por fluctuaciones cambiarias.

c) Riesgo de ingreso por cobro de subsidios

Los ingresos de la concesión corresponden principalmente a los ingresos por el subsidio fijo a la construcción, el subsidio fijo a la explotación, los subsidios fijos por concepto de adquisición y reposición de mobiliario no clínico y de equipamiento médico y mobiliario clínico durante la etapa de construcción y durante la etapa de explotación y el subsidio variable que pagará el Estado, según lo establecen las bases de licitación y cuyo detalle se encuentra debidamente explicado en la nota N°23 Acuerdo de Concesión de Servicios. El pago de estos subsidios implica para la Sociedad Concesionaria percibir un ingreso fijo que mitiga el riesgo del negocio pues para cumplir con las expectativas del proyecto debe centrar sus esfuerzos en el control de los gastos que deberá realizar.

Riesgo de crédito

El riesgo de crédito hace referencia a la incertidumbre financiera, a distintos horizontes de tiempo, relacionada con el cumplimiento de obligaciones suscritas por contrapartes, al momento de ejercer derechos contractuales de cobro por parte de la Sociedad Concesionaria.

Al respecto cabe destacar que Sociedad Concesionaria Salud Siglo XXI S.A. cobra sus ingresos al Estado, los que corresponden al subsidio fijo a la construcción, al subsidio fijo a la explotación, a los subsidios fijos por concepto de adquisición y reposición de mobiliario no clínico y de equipamiento médico y mobiliario clínico durante la etapa de construcción y durante la etapa de explotación y al subsidio variable, por lo tanto, consideramos que el riesgo de incobrabilidad de la contraparte está adecuadamente cubierto.

Las principales cuentas por cobrar que la Sociedad mantiene vigentes a la fecha de cierre de los presentes estados financieros son las facturas emitidas por la Concesionaria a la Subsecretaría de Redes Asistenciales por el Subsidio Fijo de Operación y por la compensación de inversiones, costos y gastos de la Cuenta N°1 del Convenio Ad-Referéndum N°1; el IVA de la factura emitida por la Sociedad Concesionaria al MOP por los desembolsos que conforman el costo de construcción del período abril 2017 a septiembre 2017; y el impuesto por recuperar, producto del IVA recargado en las facturas emitidas por los proveedores y que representan un crédito fiscal para la Sociedad que podrá imputar contra los débitos fiscales de las facturas que se emitan al MOP por los costos de construcción cuatrimestrales.

Respecto a las políticas de inversión, la Sociedad sólo realiza inversiones en depósitos a plazo y Fondos Mutuos de renta fija por períodos menores a 90 días.

La máxima exposición de la Sociedad al riesgo de crédito corresponde al valor libro de los activos financieros.

Para cumplir con los requerimientos de corto plazo, esto es el capital de trabajo necesario para su operación y el pago de sus compromisos financieros de corto plazo, la Sociedad mantiene disponibilidades de recursos en instrumentos financieros de rápida liquidación. Además la Gerencia de Finanzas monitorea permanentemente las proyecciones de caja de la Sociedad basándose en las proyecciones de Flujos de Caja y de su Plan Económico Financiero elaborado para toda la vida del proyecto.

Riesgo de liquidez

Para cumplir con los requerimientos de corto plazo, esto es el capital de trabajo necesario para su operación y el pago de sus compromisos financieros de corto plazo, la Sociedad mantiene disponibilidades de recursos en instrumentos financieros de rápida liquidación. Además la Gerencia de Finanzas monitorea permanentemente las proyecciones de caja de la Sociedad basándose en las proyecciones de Flujos de Caja y de su Plan Económico Financiero elaborado para toda la vida del proyecto. Debido a su carácter de giro único, la Sociedad no tiene estimado requerir de nuevas fuentes de financiamiento, pues ya ha pactado el financiamiento que se requiere para la construcción de la obra principal. Una vez dispuesto el financiamiento para la construcción de la obra se procederá a consolidar el préstamo y a amortizarse en el período en que se cobren los subsidios a la inversión.

Valor razonable de los activos y pasivos financieros

La Sociedad ha utilizado el método del costo amortizado para contabilizar tanto los pasivos financieros asociados a los préstamos con Bancos, como los activos financieros vinculados a los subsidios a la inversión. Respecto al Instrumento de Derivado este es medido a su valor justo y las variables utilizadas para dicha medición corresponden al nivel 2 de jerarquía.

El valor libro de los pasivos financieros y de los activos financieros se aproxima al valor razonable de los mismos, es decir, al precio que podría ser recibido al vender un activo o el precio que podría ser pagado al liquidar un pasivo en una transacción habitual entre participantes informados del mercado en la fecha de valorización.