ANALISIS RAZONADO

ESTADOS DE RESULTADOS POR FUNCION	1-ene-2018 31-dic-2018 M$	1-ene-2017 31-dic-2017 M$
Ingresos de actividades ordinarias	13.049.063	31.466.230
Costos de ventas	(8.858.304)	(31.229.616)
Ganancia Bruta	4.190.759	236.614
Gastos de administración y ventas	(3.764.259)	(250.849)
Ingresos financieros	17.532.998	17.760.949
Costos financieros	(9.820.826)	(8.152.302)
Resultado por unidad de reajuste	(4.859.873)	(2.570.709)
Ganancia (Pérdida) Antes de Impuesto	3.278.799	7.023.703
Ingreso por impuesto a las ganancias	(727.602)	(1.788.226)
Ganancia (Pérdida) Neta	2.551.197	5.235.477

La sociedad al 31 de diciembre de 2018 obtuvo una utilidad de M$ 2.551.197, lo que implicó una disminución de M$ 2.684.280 respecto de la utilidad del ejercicio 2017. Esta variación en la ganancia se debe a una combinación de aumentos y disminuciones experimentados en las distintas cuentas de gastos y beneficios que se explican a continuación:

Existe una disminución significativa de los ingresos y costos de actividades ordinarias del ejercicio 2018 con respecto al ejercicio 2017, la cual se debe principalmente a que durante el ejercicio 2017 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.

Existe un aumento significativo en los gastos de administración y ventas la cual se debe principalmente a que durante el ejercicio 2017 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, y con ello todos aquellos costos y gastos que se reconocían en el saldo del Activo Financiero por la construcción de la obra se comenzaron a reconocer a partir de dicha fecha en el resultado del ejercicio.

También existe una disminución en los ingresos financieros producto de la pérdida en la valoración del instrumento de cobertura determinada en el ejercicio 2018, que contrasta con el beneficio determinado en el ejercicio 2017 en la valoración de dicho instrumento.

Además, hay un aumento significativo en los gastos financieros del ejercicio 2018 con respecto al ejercicio 2017. Este aumento se debe principalmente al reconocimiento de la pérdida en la valoración del instrumento de cobertura determinada en el ejercicio 2018, que contrasta con el beneficio determinado en el ejercicio 2017 en la valoración de dicho instrumento.

Existe un aumento en el Resultado por unidad de reajuste producto del aumento de la pérdida por la variación de la UF generada por la pata pasiva del instrumento de cobertura (SWAP) en el ejercicio 2018 respecto del ejercicio 2017 y del aumento en el ejercicio 2018 de la pérdida por la variación de la UF del refinanciamiento suscrito con los Bancos Estado, Consorcio, BICE y SVSP respecto del ejercicio 2017.

ESTRUCTURA DE LA SITUACION FINANCIERA

Los principales rubros de Activos y Pasivos por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	31 – dic – 2018		31 – dic – 2017	
	M$	%	M$	%
Activos				
Activos corrientes	8.996.459	4,61%	16.454.681	7,63 %
Activos no corrientes	186.024.154	95,39%	199.228.298	92,37 %
Total activos	**195.020.613**	**100,00%**	**215.682.979**	**100,00%**
Pasivos				
Pasivos corrientes	20.962.111	10,75%	49.081.372	22,76 %
Pasivos no corrientes	153.253.888	78,59%	150.182.589	69,63 %
Patrimonio	20.804.614	10,67%	16.419.018	7,61 %
Total pasivos	**195.020.613**	**100,00%**	**215.682.979**	**100,00%**

Los principales rubros del Flujo de Efectivo por los años terminados al 31 de diciembre de 2018 y 2017, son los siguientes:

	31 – dic – 2018	31 – dic – 2017
	M$	M$
Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Operación	24.686.984	4.309.492
Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión	(37.753)	(41.554.917)
Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Financiación	(25.247.486)	37.795.683
Incremento Neto de Efectivo y Equivalentes al Efectivo	(598.255)	550.258
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al inicio del ejercicio	5.707.122	5.156.864
Efectivo y Equivalentes al Efectivo al Final del Ejercicio	**5.108.867**	**5.707.122**

Las principales variaciones en la evolución de las cifras de Activos, Pasivos y Flujo de Efectivo de la Sociedad se explican a continuación:

La principal variación de los Activos Corrientes del año 2018 respecto al 31 de diciembre de 2017, corresponde a la disminución de los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, producto del cobro de los subsidios fijos garantizados por el Estado por la operación y construcción de la obra y por la adquisición del equipamiento

médico y del mobiliario clínico y no clínico. Al respecto cabe destacar que con fecha 22 de diciembre de 2017, según DGOP N°5065, se autorizó el Pago de Subsidios de la obra pública fiscal denominada "Hospital de Antofagasta", por lo que en el ejercicio 2018 se han comenzado a cobrar los subsidios convenidos en las Bases de Licitación. También existen disminuciones significativas en los Otros Activos no Financieros, específicamente por el consumo del Remanente de IVA Crédito Fiscal y en los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes, producto del cobro de las facturas emitidas por la Sociedad Concesionaria al Servicio de Salud de Antofagasta por Subsidio Fijo de Operación por la suma de M$3.000.378 y del cobro de la factura emitida por la Sociedad Concesionaria a la Subsecretaría de Redes Asistenciales por Compensación de Inversiones, costos y gastos de la Cuenta N°1 del Convenio Ad-Referéndum N°1 por la suma de M$3.215.569.

La principal variación de los Activos No Corrientes del año 2018 respecto al 31 de diciembre de 2017, corresponde a la disminución del Derecho por Cobrar al MOP producto del abono de los cobros de los subsidios fijos garantizados por el Estado asignados a dicho activo por el servicio de construcción de la obra y producto además de que la obra se encuentra totalmente construida. Al respecto cabe destacar que con fecha 16 de octubre de 2017 según DGOP N°4006, se autorizó la puesta en servicio provisoria de la obra pública fiscal denominada "Hospital de Antofagasta", por lo que en el ejercicio 2018 ya no existen incrementos significativos por la Construcción de la Obra.

La principal variación de los Pasivos Corrientes del año 2018 respecto al 31 de diciembre de 2017, corresponde a la disminución de los Pasivos financieros corrientes producto del pago de la deuda y sus intereses a las entidades financieras realizado en abril de 2018, según calendario de amortización pactado en el contrato de financiamiento.

Existe una variación en los Pasivos No Corrientes del año 2018 respecto al 31 de diciembre de 2017, la cual corresponde principalmente a la variación en los Otros Pasivos Financieros no Corrientes, producto del reconocimiento y amortización de la porción de los costos de estructuración asociados los préstamos tomados con entidades financieras mediante el cálculo de la tasa de interés efectiva. Adicionalmente existe un aumento en la valoración del instrumento de cobertura (Swap), tomado con instituciones financieras Santander e Itaú, por la medición posterior del instrumento al valor razonable al cierre de los estados financieros.

La principal variación de los Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Operación del año 2018 respecto al 31 de diciembre de 2017, corresponde al cobro de los subsidios fijos garantizados por el Estado por la operación y construcción de la obra y por la adquisición del equipamiento médico y del mobiliario clínico y no clínico. Estos flujos se han utilizado en el ejercicio 2018 para pagar servicios a proveedores relacionados con la actividad de operación, servicios que hasta el 31 de diciembre de 2017 se clasificaban en actividades de inversión, pues la sociedad se encontraba en etapa de construcción y dichos servicios se registraban en el activo financiero como parte del costo total de la obra. También se han utilizado para pagar la primera cuota y los intereses de los préstamos suscritos con las respectivas entidades financieras, según calendario de amortización pactado en el contrato de financiamiento.

La principal variación de los Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de Inversión del año 2018 respecto al 31 de diciembre de 2017, corresponde a que en el ejercicio 2018 no existe el uso de flujos en para pagar servicios relacionados con la construcción de la obra, principalmente porque con fecha 16 de octubre de 2017 según DGOP N°4006, se autorizó la puesta en servicio provisoria de la obra pública fiscal denominada "Hospital de Antofagasta", por lo que en el ejercicio 2018 ya no existen incrementos significativos por la Construcción de la Obra.

La principal variación de los Flujo de Efectivo Procedente de (utilizados en) Actividades de financiación del año 2018 respecto al 31 de diciembre de 2017, corresponde al uso de los subsidios fijos cobrados al Estado para pagar la primera cuota de los préstamos suscritos con las respectivas entidades financieras, según calendario de amortización pactado en el contrato de financiamiento. La sociedad también ha recibido préstamos de sus accionistas según crédito subordinado suscrito con ellos.

INDICADORES FINANCIEROS

Los principales Indicadores Financieros para los años analizados son los siguientes:

	31 – dic – 2018	31 – dic – 2017
Liquidez corriente (veces) a)	0,43	0,34
Razón ácida (veces) b)	0,43	0,34
Razón de endeudamiento (veces) c)	8.37	12,14
Rentabilidad del patrimonio (%) d)	12,26	31,89
Rentabilidad de activos (%) e)	1,31	2,43
Utilidad por acción ($) f)	170.079,80	349.031,8
Valor libro de la acción ($) g)	1.386.974,27	1.094.601,2

El índice de Liquidez corriente y la razón ácida han experimentado un aumento en el ejercicio 2018 con respecto al ejercicio 2017. Esta variación se debe principalmente a la disminución de los pasivos financieros corrientes producto del del pago de la deuda y sus intereses a las entidades financieras realizado en abril de 2018, según calendario de amortización pactado en el contrato de financiamiento.

La razón de endeudamiento ha experimentado una disminución en el ejercicio 2018 con respecto al ejercicio 2017. Esta variación se debe principalmente a la disminución de los pasivos financieros corrientes producto del del pago de la deuda y sus intereses a las entidades financieras realizado en abril de 2018, según calendario de amortización pactado en el contrato de financiamiento.

(a) Activos corrientes/Pasivos corrientes

(b) Activos corrientes-Existencias/Pasivos corrientes

(c) Pasivos corrientes + Pasivos no 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