

## Análisis Razonado Estados Financiero

Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias  
Al 31 de diciembre de 2016

---

### INTRODUCCIÓN

Es importante mencionar que, para la adecuada comprensión del presente análisis razonado consolidado correspondiente al estado de situación financiera, estado de resultados y de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2016 comparativo con igual periodo del año anterior, para un mejor análisis, se deben considerar los siguientes aspectos:

- Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias han preparado sus estados financieros consolidados intermedios de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.
- En los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados se comparan con los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015.
- En los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por Función y en los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Directo se comparan los períodos terminados al 31 de diciembre de 2016 y 2015
- Los principales segmentos de negocio son: Atenciones Ambulatorias: Segmento cuyo contenido abarca las prestaciones médicas y dentales ambulatorias. Y Atenciones Hospitalarias: Corresponde a las prestaciones hospitalarias entregadas.
- Las Sociedades que forman parte del Consolidado del Grupo Red Salud son:
  - Megasalud S.p.A. y Subsidiarias
  - Clínica Bicentenario S.p.A y Subsidiaria
  - Clínica Iquique S.A.
  - Clínica Avansalud S.p.A. y Subsidiaria
  - Servicios Médicos Tabancura S.p.A. y Subsidiaria
  - Inmobiliaria Clínica S.p.A.
  - Oncored S.p.A. y Subsidiaria
  - TI Red S.p.A.
  - Inversiones CAS S.p.A.
  - Administradora de Clínicas Regionales Seis SpA y Subsidiarias
  - Inversalud del Elqui S.A.
  - Inmobiliaria e Inversiones Clínica Rancagua S.A.
  - Inversalud Valparaíso S.A.
  - Inversalud Magallanes S.A.
  - Inversalud Temuco S.A.

## ANÁLISIS DEL ESTADO DE RESULTADOS

La utilidad atribuible a la controladora al 31 de diciembre de 2016 ascendió a \$7.407 millones, monto superior en \$5.039 millones al igual periodo año anterior.

<i>Cifras en Millones de Pesos</i>	31-dic-16	31-dic-15	Variación	
			MM\$	% sobre Total
Ingresos de actividades ordinarias	335.858	281.389	54.470	19,4%
Costo de ventas	(257.927)	(219.198)	(38.729)	17,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>77.932</b>	<b>62.191</b>	<b>15.741</b>	<b>25,3%</b>
Gasto de Administración y ventas	(55.966)	(47.514)	(8.451)	17,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>21.966</b>	<b>14.677</b>	<b>7.290</b>	<b>49,7%</b>
Otras ganancias (pérdida)	876	996	(120)	-12,1%
Ingresos financieros	395	827	(432)	-52,2%
Costos financieros	(9.425)	(9.691)	267	-2,8%
Participación en las ganancias de asociadas	1.772	2.301	(529)	-23,0%
Diferencias de cambio	(86)	(33)	(53)	163,7%
Resultado por unidades de reajuste	(3.839)	(4.459)	620	-13,9%
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>(10.307)</b>	<b>(10.059)</b>	<b>(248)</b>	<b>2,5%</b>
<b>Utilidad antes de impuestos</b>	<b>11.660</b>	<b>4.618</b>	<b>7.042</b>	<b>152,5%</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.512)	(806)	(1.706)	211,5%
<b>Resultado Periodo</b>	<b>9.147</b>	<b>3.811</b>	<b>5.336</b>	<b>140,0%</b>
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	7.407	2.367	5.039	212,9%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	1.741	1.444	296	20,5%
<b>Resultado Periodo</b>	<b>9.147</b>	<b>3.811</b>	<b>5.336</b>	<b>140,0%</b>
EBITDA	37.023	27.231	9.792	36,0%
Margen Ebitda	11,0%	9,7%		

Es importante mencionar que el 01 de mayo de 2015, tomamos control del Grupo ACR 6, formando parte de nuestro proceso de consolidación. Esto genera, que el periodo 2015, considera 8 meses de resultado vs 12 meses de resultado en el periodo 2016.

El resultado al 31 de diciembre de 2016 arroja una utilidad controladora de \$ 7.407 millones, lo que representa un aumento respecto a la utilidad del mismo periodo del año anterior de \$ 5.039 millones. Esta alza es impulsada por una mayor actividad a la registrada en igual período de 2015, producto de mayores ingresos de explotación asociados a una mayor actividad tanto hospitalaria como ambulatoria, y por mayores ingresos operacionales en la red de prestadores ambulatorios, debido a un aumento de la actividad de consultas médicas, laboratorio, imágenes, kinesiología, procedimientos y dental.

Las ventas presentan un aumento de \$54.470 millones del cual el 45% del aumento de ventas 2015-2016 está dado por la incorporación de Clínicas Regionales a la Red. El 55% corresponde a un cambio en la complejidad de las prestaciones hospitalaria, y aumento en la actividad de imágenes y laboratorio.

A nivel de Sociedad el aumento se explica por lo siguiente:

- Clínicas Regionales: A nivel de actividad las Sociedades Integral, Elqui y Temuco, son quienes presentan las mayores alzas
- Clínica Bicentenario: Aumento de actividad en prestaciones de mayor complejidad de las prestaciones en GRD, hospitalización y UPC
- Megasalud: Mayor actividad Dental y consultas médicas, e imagenología, y leve aumento en ingresos por arrendamiento, presentan un aumento por alza en UF
- Grupo Tabancura: Mayor actividad ambulatoria en imagenología y consultas médicas, y mayor actividad hospitalaria en pabellones, hospitalización y UPC
- Avansalud: Mayor actividad y mix de complejidad de las prestaciones, aumenta ingresos en Insumos y Fármacos, hospitalización y UPC

El costo de venta aumentó un 17,7%, empujado por un mayor gasto del personal operativo, el que creció 38,4%, participaciones médicas 38,1% y consumo de materiales clínicos, el que creció un 19,4%. Estos costos representan un 95,9% del total de la variación de los costos equivalente a MM\$257.926 y MM\$ 219.197 a diciembre de 2016 y 2015 respectivamente. El mayor costo de venta no impidió una mejora operacional sobre las ventas, alcanzando 23,2% (22,1% en 2015).

El gasto de administración y ventas aumentó un 17,8%, superior por un mayor gasto del personal administrativo, el que creció 30,4%, deterioro de cuentas por cobrar en un 2,2% gastos de computación, el que creció un 38,7%, depreciaciones, que creció en 11,7%, gastos generales que aumentó en un 23% e IVA no recuperado, el que creció en un 16,7%. Por otro lado, los gastos de mantención presentan una disminución de un 35,9% por contención. Estos gastos representan un 87,1% del total de la variación de los gastos.

El EBITDA aumentó un 34,4% alcanzando MM\$37.023 (MM\$27.542 a diciembre 2015), con un margen de 11% versus 9,8% en igual período del año anterior. La utilidad de Red Salud a diciembre de 2016 llegó a MM\$ 7.407 (MM\$ 2.367 en diciembre de 2015).

## Resultado no Operacional

El Resultado No Operacional presenta un aumento MM\$ 2.250, equivalente a un 18,3%. Respecto al periodo 2015

<i>Cifras en Millones de Pesos</i>	<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Δ MM\$</b>	<b>Δ %</b>
Otras ganancias (pérdida)	876	996	(120)	-12,1%
Ingresos financieros	395	827	(432)	-52,2%
Costos financieros	(9.425)	(9.691)	267	-2,8%
Participación en las ganancias de asociadas	1.772	2.301	(529)	-23,0%
Diferencias de cambio	(86)	(33)	(53)	163,7%
Resultado por unidades de reajuste	(3.839)	(4.459)	620	-13,9%
Gasto por impuesto a las ganancias	(2.512)	(806)	(1.706)	211,5%
Ganancia atribuible a participaciones no controladoras	(1.741)	(1.444)	(296)	20,5%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(14.560)</b>	<b>(12.309)</b>	<b>(2.250)</b>	<b>18,3%</b>

Las desviaciones más significativas se explican a continuación:

- Ingresos Financieros presentan una caída de un 52,3% respecto al periodo anterior, generado principalmente por una caída en los intereses de inversiones financieras en fondos mutuos de MM\$ 432 por mejor gestión de caja.
- Costos Financieros presentan una disminución de un 2,8% respecto al periodo 2015, generado por una disminución de los intereses por los Bonos de MM\$ 692 (Pago Serie A el 30/06/2016), con leve aumento en los intereses por leasing de MM\$ 425. Esto tiene un efecto neto con el aumento de los intereses por préstamos de MM\$ 266.
- Resultado por Unidad de Reajuste presenta una disminución de un 13,9%, principalmente por una disminución del efecto de la inflación durante el año 2016 (2,7) en comparación con el 2015 (4,4).
- Impuesto a las ganancias presenta un aumento de MM\$1.706, generado por un aumento en la Provisión impuesto Renta AT 2017 de MM\$892 y e impuestos diferidos de MM\$ 814
- Participaciones no controladoras empeoró en MM\$ 296, generado por minoritarios del Grupo ACR 6 que forman parte del consolidado.

## ANÁLISIS ESTADO SITUACION FINANCIERA

Los Activos Totales registran un valor de MM\$391.784 a diciembre de 2016, aumentando en 1,63% en relación a diciembre de 2015.

<i>Cifras en Millones de Pesos</i>	31-dic-16	31-dic-15	Δ MM\$	Δ %
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6.372	5.327	1.044	19,60%
Otros Activos No Financieros, Corriente	3.284	6.571	(3.286)	-50,01%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	66.759	60.817	5.941	9,77%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	5.045	4.952	92	1,86%
Inventarios	4.223	3.862	361	9,35%
Activos por impuestos corrientes	4.223	3.084	1.139	36,93%
<b>Total, Activos Corrientes</b>	<b>89.906</b>	<b>84.614</b>	<b>5.291</b>	<b>6,25%</b>
Otros activos no financieros no corrientes	1.097	3.952	(2.854)	-72,23%
Cuentas por cobrar no corrientes	10.561	8.618	1.943	22,54%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	-	847	(847)	-100,00%
Inversiones en asociadas	3.015	3.772	(757)	-20,06%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.921	6.031	(110)	-1,82%
Plusvalía	2.216	2.216	-	0,00%
Propiedades, Planta y Equipo	262.215	260.362	1.853	0,71%
Propiedad de inversión	1.812	2.020	(208)	-10,32%
Activos por impuestos diferidos	15.042	13.057	1.985	15,20%
<b>Total, Activos no Corrientes</b>	<b>301.878</b>	<b>300.875</b>	<b>1.003</b>	<b>0,33%</b>
<b>TOTAL, ACTIVOS</b>	<b>391.784</b>	<b>385.489</b>	<b>6.295</b>	<b>1,63%</b>

El aumento más significativo del activo corriente de MM\$ 5.291, respecto a diciembre 2015 se muestra en el rubro deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto, debido a aumento de actividad, y una menor velocidad de respuesta de las Isapres con respecto a las prefacturas que son de su cargo por los contratos de seguros de salud que tienen nuestros pacientes con ellas. El efectivo y equivalente de efectivo, presenta un aumento de MM\$1.044, producto de MM\$ 1.330 en aumento del saldo en bancos al cierre del ejercicio, este aumento se ve compensado por la disminución en inversiones en Fondos Mutuos y el saldo mantenido en caja en MM\$67 y MM\$218, respectivamente. Los otros activos no financieros presentaron una disminución de MM\$3.286, principalmente por el recupero de remanente de crédito fiscal por MM\$4.435 de Inmobiliaria Clínica

El activo no corriente presenta un aumento de MM\$ 1.003, la cual se genera por:

- Reclasificación a corriente IVA Crédito Fiscal de Valparaíso, por error en clasificación al cierre 2015 de MM\$ 2.209
- Aumento cuentas por cobrar no corriente de MM\$1.943 por alza en pagare en cobranza judicial, y cheques protestados
- Aumento activo por impuestos diferidos relativos a leasing de MM\$ 1.318 y depreciaciones de MM\$ 168
- Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente presenta una disminución de MM\$ 847 de cta mercantil con ACR 2 por reclasificación al corriente

Los Pasivos Totales registran un valor de \$260.473 millones a diciembre de 2016, disminuyendo en 0,79% con relación a diciembre de 2015.

<i>Cifras en Millones de Pesos</i>	<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Δ MM\$</b>	<b>Δ %</b>
Otros pasivos financieros corrientes	16.380	59.260	(42.880)	-72,36%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas	53.277	46.926	6.351	13,53%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	20.269	20.754	(484)	-2,33%
Provisiones por beneficios a los empleados	6.208	4.634	1.574	33,96%
Otros pasivos no financieros corrientes	840	556	283	50,87%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>96.974</b>	<b>132.131</b>	<b>- 35.156</b>	<b>-26,61%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	161.841	128.579	33.262	25,87%
Pasivo por impuestos diferidos	1.070	1.249	(179)	-14,34%
Otros pasivos no financieros no corrientes	588	584	4	0,67%
<b>Total Pasivos Corrientes</b>	<b>163.499</b>	<b>130.411</b>	<b>33.087</b>	<b>25,37%</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>260.473</b>	<b>262.542</b>	<b>- 2.069</b>	<b>-0,79%</b>

La variación del total de Pasivos respecto a diciembre de 2015, se explica por:

- Otros Pasivos Financieros Corrientes. Presenta una disminución de un 72,36% debido a que Empresas Red Salud cancela Serie A de Bonos emitidos al Público por MM\$ 21.600 e intereses Serie A y C de MM\$ 2.524. Adicionalmente, presenta un aumento en los pasivos financieros no corrientes, producto de créditos obtenidos por la filial Inmobiliaria Clínica MM\$ 22.000 con el Banco Estado, generando un aumento en el pasivo no corriente. Este crédito se abona a la cuenta mercantil que mantiene con la Matriz Red Salud
- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, aumento proveniente de: cuentas por pagar (MM\$4.659), debido a un mayor gasto; cuentas por pagar a médicos (MM\$2.254), debido al aumento de la provisión de participaciones médicas; Provisión de dividendo del 30% por aumento en el resultado MM\$ 2.193 y Aumento de Provisión por beneficios a los empleados de MM\$ 1.574

El Patrimonio atribuible a la controladora, alcanzó un valor de MM\$ 118.931 a diciembre de 2016, las principales variaciones con respecto de diciembre de 2015, se originan por los resultados y dividendos provisionados del año.

Este período recibimos un aumento de capital de MM\$ 5.000 de nuestro accionista controlador Inversiones La Construcción.

<i>Cifras en Millones de Pesos</i>	<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Δ MM\$</b>	<b>Δ %</b>
Capital emitido	53.541	48.541	5.000	10,30%
Ganancias (pérdidas) acumuladas	3.445	1.870	1.575	84,25%
Otras reservas	61.945	62.478	(533)	0,00%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>118.931</b>	<b>112.889</b>	<b>6.042</b>	<b>5,35%</b>
Participaciones no controladoras	12.161	10.058	2.103	20,91%
<b>Total, Patrimonio</b>	<b>131.092</b>	<b>122.947</b>	<b>8.145</b>	<b>6,6%</b>
<b>ROE = Utilidad Neta / Patrimonio Total</b>	<b>5,65%</b>	<b>1,93%</b>		

### ANALISIS FLUJO DE EFECTIVO

El saldo final de efectivo y de equivalentes al efectivo, alcanzó MM\$6.372 a diciembre de 2016 aumentando en MM\$1.005.

<i>Cifras en Millones de Pesos</i>	<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-15</b>	<b>Δ MM\$</b>	<b>Δ %</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	41.645	16.549	25.095	152%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(27.132)	(9.312)	(17.820)	191%
Flujo neto originado por actividades de inversión	(13.468)	(12.082)	(1.385)	11%
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes</b>	<b>1.044</b>	<b>(4.845)</b>	<b>5.890</b>	<b>122%</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	-	-	0%
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>1.044</b>	<b>(4.845)</b>	<b>5.890</b>	<b>122%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	5.327	10.212	(4.884)	-48%
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>6.372</b>	<b>5.366</b>	<b>1.005</b>	<b>19%</b>

#### Flujo Operacional:

- Incorporación de Grupo ACR 6 (Periodo 2016 incorpora 12 meses y 2015 solo 8 meses), el saldo de los meses no incluidos del periodo 2015 equivale a \$ 1.040 millones
- Aumento recaudación por aumento en la actividad, menos los pagos operacionales en proveedores, servicios, personal y honorarios médicos
- Recuperación de remanente crédito fiscal de Inmobiliaria y Valparaíso
- Dividendo recibido de la filial Atesa

#### Flujo de Financiamiento:

- Aporte de capital a Red Salud por MM\$ 5.000 ILC
- Obtención de crédito de Inmobiliaria Clínica pide crédito al Banco Estado por MM\$ 22.000
- Obtención de crédito de Red Salud con Banco Bice y Consorcio por MM\$ 8.000 en total
- Pago por Red Salud de líneas de crédito de los Bancos Bice y Chile

- Pago por Red Salud cancela Serie A de Bonos emitidos al Público por MM\$ 21.600
- Otros pagos de líneas de crédito realizadas por Mega y Bicentenario.

Flujo de Inversión:

- Compra de Activo fijo en Inmobiliaria principalmente
- Compra de acciones de la Mutual a Iquique

**ANALISIS DE INDICADORES**

La liquidez corriente es de 0,93, con una cobertura de gastos financieros de 4,1 veces, y una razón de endeudamiento de 1,98 veces. El aumento en la liquidez corriente se explica principalmente por una baja de la deuda financiera de corto plazo, que disminuyó en MM\$ 32.495 producto de pagos de Obligaciones con el Público Serie A y pago de Línea de crédito. Por la misma razón se observa una disminución de ratio de endeudamiento desde 2.14 al cierre de 2015 a 1,98 en diciembre 2016.

<b>Cifras en MM\$</b>		<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-15</b>
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	0,93x	0,64x
Razón ácida <sup>(6)</sup>	veces	0,88x	0,61x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento	veces	1,98x	2,14x
Deuda Financiera CP/Total	%	9,2%	31,5%
Deuda Financiera LP/Total	%	90,8%	68,5%
Cobertura gastos financieros	veces	4,10x	3,07x
		<b>31-dic-16</b>	<b>31-dic-15</b>
<b>Actividad</b>			
Total, activos	MM\$	391.784	385.489
Rotación inventarios	veces	64	40
Permanencia inventarios	días	3	9

La variación presentada en la cobertura de gastos financieros se explica principalmente por un incremento en el Ebitda registrado en el período de doce meses terminados a diciembre 2016, ascendente a MM\$ 37.023, cifra que se compara favorablemente con un Ebitda registrado en el período terminado a diciembre 2015, ascendente a MM\$ 27.542. producto de un mayor resultado operacional registrado en el área Prestadora de Salud, producto de una mayor actividad tanto hospitalaria como ambulatoria.



<i>Cifras en MM\$</i>		31-dic-16	31-dic-15
<b>Resultados</b>			
Ingresos	MM\$	335.858	281.389
Costos de explotación	MM\$	(257.927)	(219.198)
Resultado operacional	MM\$	21.966	14.677
Gastos financieros	MM\$	(9.425)	(9.691)
Resultado no operacional	MM\$	(10.307)	(10.059)
RAIIDAIE	MM\$	21.084	14.309
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	7.407	2.367

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo y rendimiento de activos operacionales al 31 de diciembre de 2016, presentan un aumento importante, por aumento en resultado del ejercicio en el presente periodo.

<i>Cifras en MM\$</i>		31-dic-16	31-dic-15
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio		5,65%	1,07%
Rentabilidad del activo		1,89%	0,61%
Rendimiento activo operacionales <sup>(9)</sup>		1,89%	0,61%
Utilidad por acción	\$	3,603	1,501

## PRINCIPALES RIESGOS Y PRINCIPALES MEDIDAS UTILIZADAS PARA SU MITIGACIÓN

La Sociedad enfrenta riesgos inherentes a la actividad que desarrolla en el mercado, como son los cambios en los marcos regulatorios, alto nivel de competencia y sensibilidad ante cambios en la actividad económica. Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la Sociedad y sus filiales son:

### Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal.

El sector de salud está sometido a rigurosas normas de entrega de la prestación de servicios de salud, que pretenden otorgar seguridad a la población consumidora de éstos. Las exigencias tienen un carácter protector de los usuarios y garantizador de la calidad de los sensibles servicios que otorga. Para ello, las subsidiarias deben dar cumplimiento a las exigencias de la Superintendencia de Salud que, a través del establecimiento de un marco normativo, regula los derechos y deberes que tienen las personas en relación con acciones vinculadas a su atención de salud. En esta misma línea, el mercado es exigente y se ha creado una cultura de altos estándares de requerimientos que en casos extremos puede provocar conflictos que deben ser resueltos por la justicia.

### Alto nivel de competencia

En el mercado de Prestadores y Seguros de Salud, se presentan fuertes niveles de competencia. Este escenario requiere de otorgamiento de servicios y beneficios cada vez mejores para mantener y mejorar la posición competitiva.

### Sensibilidad ante cambios en la actividad económica

Este mercado en general presenta una baja exposición al ciclo económico, sin embargo, variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., pueden producir pérdidas económicas por una desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables

### Riesgos de Tasa de Interés

El riesgo de tasa de interés, se expresa como la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros frente a las fluctuaciones de las tasas de interés de mercado. Las obligaciones financieras del Grupo, corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público.

### Riesgo efectos inflación

Un monto significativo de la deuda financiera mantenida por el grupo está representado en UF, la cual se vio afectada por la inflación entre el 31 de diciembre de 2015 y el 31 de diciembre de 2016, que alcanzó a 2,8%, menor a la variación de la misma unidad entre el 31 de diciembre de 2014 y 31 de diciembre de 2015 y que alcanzó a un 4,1%. Esta alza afecta directamente la magnitud nominal de la deuda financiera mantenida en UF por el grupo, la que alcanza los 4 millones de UF.

### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo no tiene un impacto por efecto de variación en el tipo de cambio, ya que no tiene operaciones significativas en esta moneda.

### Riesgo de Liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad y sus Subsidiarias para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables. Los indicadores de liquidez al cierre del ejercicio son los siguientes:

<i>Cifras en MM\$</i>		31-dic-16	31-dic-15
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	0,93x	0,64x
Razón ácida <sup>(6)</sup>	veces	0,88x	0,61x

	31-12-2016	31-12-2015
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente (veces)	0,93	0,67
Razón ácida (veces)	0,88	0,64
<b>Endeudamiento</b>		
Endeudamiento total	1,99	2,14
Deuda corriente	0,37	0,50
Deuda no corriente	0,63	0,50
Deuda financiera / patrimonio total (veces)	1,36	1,53

Dado lo anterior, y considerando que el 37% de la deuda financiera de la sociedad es de corto plazo, se puede concluir que la sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir sus obligaciones.

La sociedad mensualmente actualiza sus proyecciones de flujos de caja, y recurrentemente efectúa un análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

### Riesgo de Crédito

El Grupo mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto de provisión, que representan aproximadamente el 19,7% del total de activos.

La cobranza de los clientes es gestionada por área de cobranzas interna en cada una de nuestras Subsidiarias. Para aquellos clientes que permanecen incobrables, la empresa realiza gestión de cobranza prejudicial y judicial con una empresa de abogados externos.

Entre los principales clientes de la sociedad se encuentran las Isapres, Fonasa, empresas en convenio y particulares. De dichos clientes es importante mencionar lo siguiente:

- Las Isapres, presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente en el sector asociada al aseguramiento de la capacidad financiera de dichas instituciones. Dado lo anterior, no existen contingencias significativas respecto a este tipo de clientes.
- Las cuentas por cobrar correspondientes a Fonasa, presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado.
- En el caso de empresas en convenio, particulares y copago, estas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, El Grupo realiza acciones de cobranza internamente, seguidas de acciones prejudiciales y judiciales a través de abogados externos. Por otra parte, es importante mencionar que el cobro de un paciente hospitalario se encuentra respaldado por pagarés, documentos que son devueltos a dichos pacientes una vez que se realiza el correspondiente pago de la cuenta o la documentación de la misma.

- La exposición es atomizada por montos de baja cuantía sobre el total de la cuenta de deudores, por tanto, la diversificación de las partidas que componen la cuenta disminuye el riesgo de crédito.

\*\*\*\*\*