

Introducción

Empresas Red Salud y Subsidiarias Al 30 de junio de 2019

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 30 de junio de 2019, se deben considerar los siguientes aspectos:

- Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias han preparado sus estados financieros consolidados de acuerdo con 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 de Situación Financiera Clasificados se comparan los períodos terminados al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre de 2018.
- En los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función y en los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Directo se comparan los períodos terminados al 30 de junio de 2019 y 2018.
- Los principales segmentos de negocio son: (1) Atenciones Ambulatorias: Segmento cuyo contenido abarca las prestaciones médicas y dentales ambulatorias; (2) Atenciones Hospitalarias: Corresponde a las prestaciones hospitalarias entregadas en Clínicas Regionales y Región Metropolitana; y (3) Otros: Corresponden a empresas que no se incluyen en los ítems anteriores.
- Las Sociedades que forman parte del Consolidado del Grupo Red Salud son:
 - Megasalud SpA y Subsidiarias
 - Clínica Bicentenario SpA y Subsidiaria
 - Clínica Iquique S.A.
 - Clínica Avansalud SpA y Subsidiaria
 - Servicios Médicos Tabancura SpA y Subsidiaria
 - Inmobiliaria Clínica SpA
 - Oncored SpA y Subsidiaria
 - TI Red SpA
 - Inversiones CAS SpA
 - Administradora de Clínicas Regionales Seis SpA y Subsidiarias
 - Inversalud del Elqui S.A.
 - Inmobiliaria e Inversiones Clínica Rancagua S.A.
 - Inversalud Valparaíso SpA
 - Inversalud Magallanes S.A.
 - Inversalud Temuco S.A.
 - Inversiones Clínicas La Serena SpA

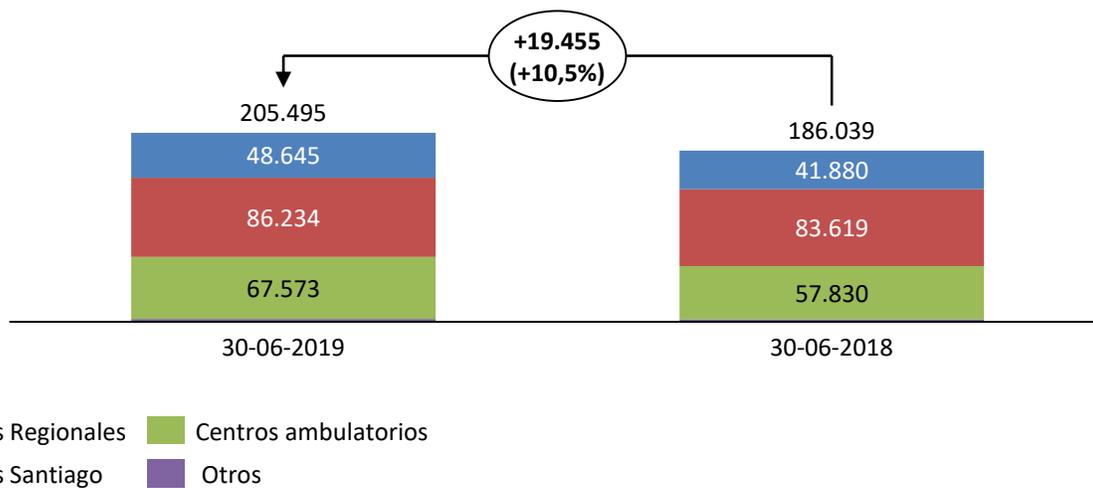
Análisis Comparativo Estado de Resultados (Junio 2019 vs. 2018)

\$ millones	jun-19	jun-18	Var. '19-'18
Ingresos actividades ordinarias	205.495	186.039	19.455
Costo de ventas	-154.730	-139.465	-15.264
Ganancia Bruta	50.765	46.574	4.191
Margen Bruto (%)	24,7%	25,0%	-0,3%
Gastos de adm y ventas	-38.696	-35.422	-3.274
Resultado no operacional (*)	-9.084	2.673	-11.758
Resultado neto controlador	2.985	13.826	-10.841
Margen Neto (%)	1,5%	7,4%	-5,98%
EBITDA	22.498	19.520	2.978
Margen Ebitda (%)	10,9%	10,5%	0,5%

(*) Resultado no operacional y otros incluye: Otras ganancias (pérdidas), Ingresos y costos financieros, Participación en asociadas, Diferencia de cambio, reajuste, impuesto a las ganancias y resultado no controlador

Ingresos Operacionales

\$ millones

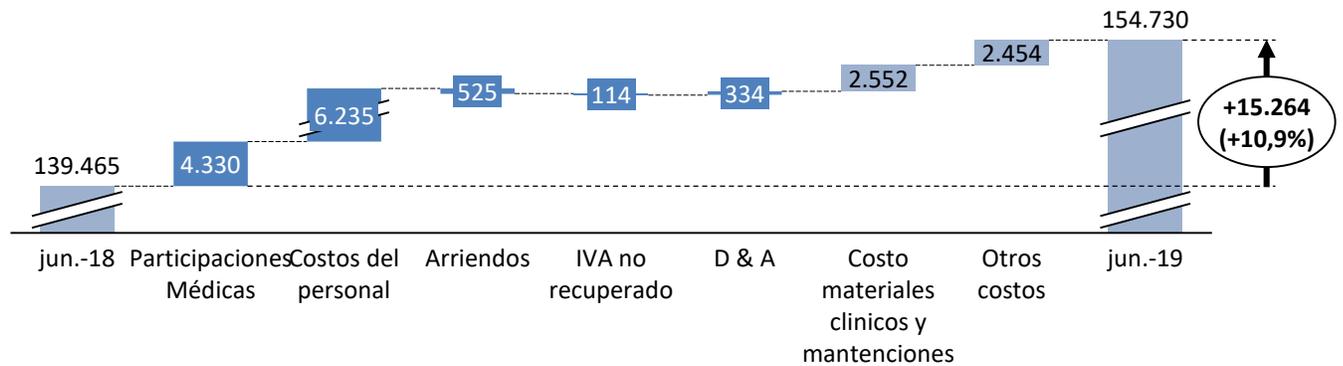


La venta total creció un 10,5% principalmente por un incremento de venta de centros ambulatorios M\$9.743 originado principalmente por la apertura de centros. Clínicas Regionales MM\$6.764, El centro de imagenología de Magallanes presenta un crecimiento relevante con respecto a 2018 dado que fue inaugurado en el 2do trimestre del mismo año. Clínicas Región Metropolitana MM\$2.614 se debe principalmente a una mayor venta ambulatoria, mientras que la venta por Días Cama y Pabellones se ha mantenido sin crecimientos importantes.

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Junio 2019 vs. 2018)

Costo de Ventas

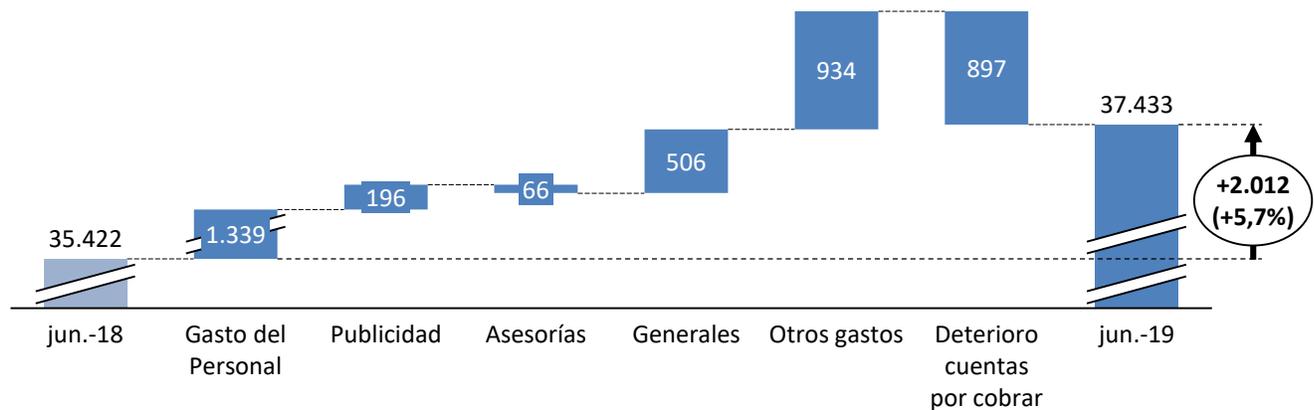
\$ millones



Producto de la mayor actividad y venta, el costo de venta aumentó en MM\$15.264 respecto al acumulado a junio 2018, equivalente a un 10,9%. Este aumento se descompone en aumento en participaciones médicas (MM\$4.330), costos del personal (MM\$6.235), costo materiales clínicos (MM\$2.552) y Otros Costos de Servicios (MM\$2.454), todo esto impulsado por las mayores ventas.

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



El gasto de administración y ventas aumentó un 5,7% respecto al acumulado a junio 2018, explicado por:

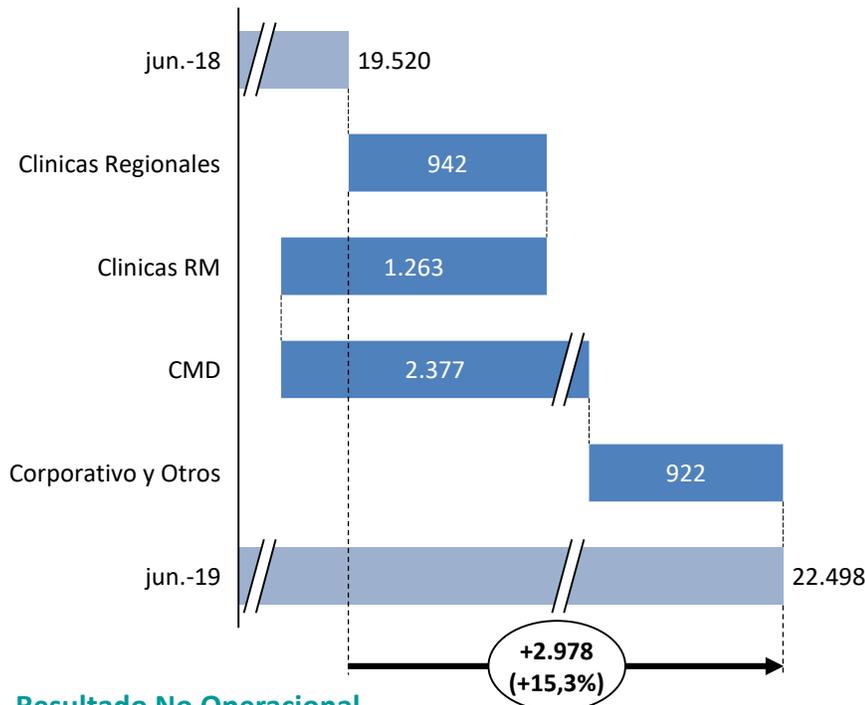
- Gasto de personal administrativo de MM\$1.339, principalmente personal a honorario.
- Gastos Generales MM\$506
- Publicidad presenta mayor gasto por MM\$196.
- Deterioro de Cuentas por Cobrar también presenta un ahorro de MM\$897 gracias a la mejor recaudación.
- Otros gastos MM\$934, por mayor D&A MM\$465 principalmente por reconocimiento derecho en uso por arrendamientos (IFRS16), comunicaciones MM\$203, mantención MM\$150 y otros MM\$116

Análisis Comparativo Estado de Resultados (junio 2019 vs. 2018)

EBITDA

\$ millones

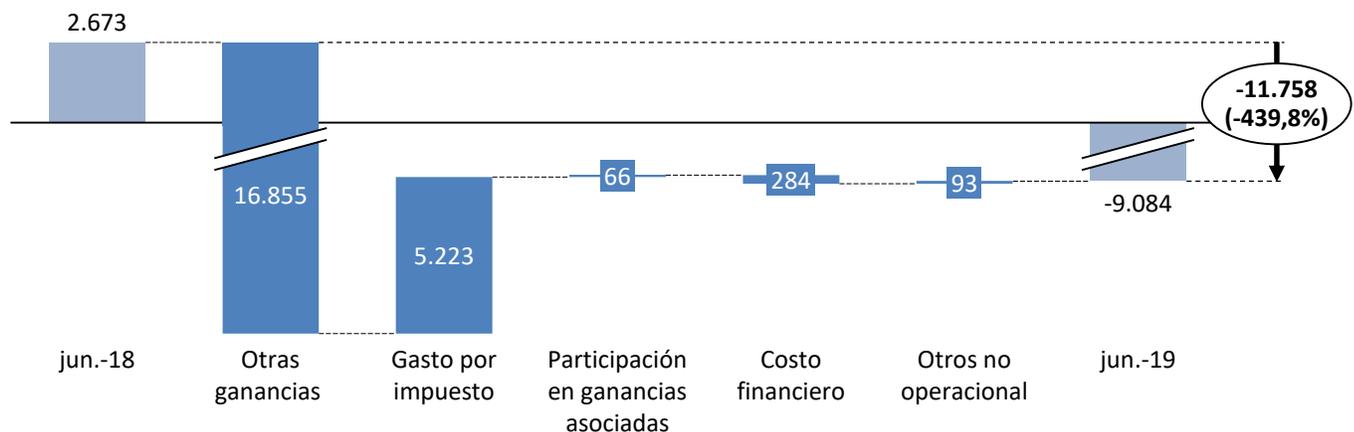
* Incluye CRS Vitacura e Inmobiliaria



EBITDA fue MM\$2.978 superior que año 2018, esto significa un aumento de 15,3%. El margen EBITDA pasó de 10,5% en 2018 a 10,9% en 2019, explicado por mayores economías de escala y ahorros. Además el EBITDA recoge el efecto de adopción de IFRS16.

Resultado No Operacional

\$ millones



- Otras ganancias: Presenta una disminución de MM\$16.855 en comparación con el año 2018, debido a que en durante enero 2018 se genera la venta de ATESA.
- Impuestos a las ganancias: El menor gasto en impuesto de MM\$5.223, se debe al efecto en el 2019 se reconoce el impuesto del ejercicio, en comparación al año anterior que se registra la reversa en impuestos diferidos asociados a utilidad generada en la venta de ATESA.
- Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas: presenta un aumento de MM\$66 en comparación con igual periodo anterior por el reconocimiento del resultado en HCVM y ACR2.
- Otros no operacional: Principalmente por variación de UF enero y febrero, lo que genero un menor resultado por unidad de reajuste a junio 2019 en comparación con igual semestre año anterior

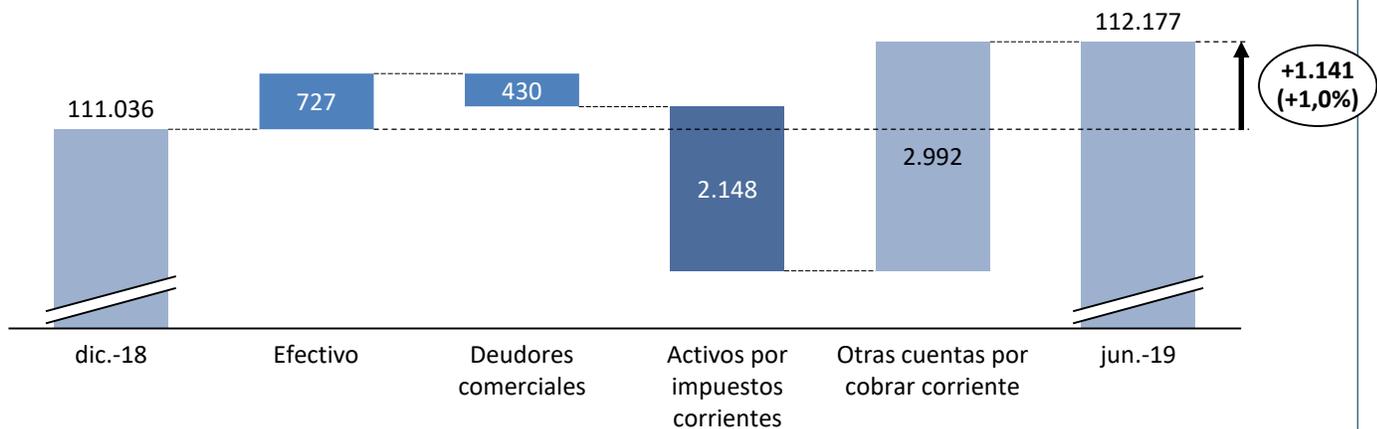
Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2019 vs. Diciembre 2018)

\$ millones	jun19	dic-18	Var. '19-'18
Activos corrientes	112.177	111.036	1.141
Activos no corrientes	340.927	307.719	33.208
Total Activos	453.104	418.755	34.349
Pasivos corrientes	134.078	111.547	22.531
Pasivos no corrientes	183.408	170.109	13.299
Total Pasivos	317.486	281.656	35.830
Patrimonio atribuible a la controladora	124.948	126.601	-1.653
Participaciones no controladoras	10.670	10.498	172
Total Patrimonio	135.618	137.099	-1.481
Total Patrimonio y Pasivos	453.104	418.755	34.349

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan una disminución de MM\$1.141, equivalente a un 1%. Las principales variaciones se explican a continuación:



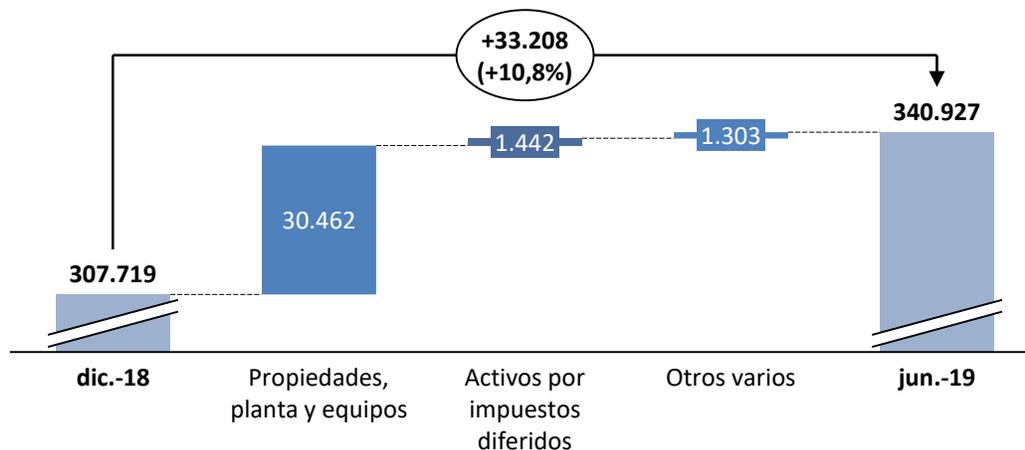
- Efectivo: El efectivo aumentó en MM\$727, debido a que en el año 2019 existe una mayor cobranza de parte de Red Salud y filiales.
- Deudores comerciales: La disminución de MM\$430, se debe principalmente a una disminución en la cartera bruta en MM\$215 por una mejor gestión de cobranza y a un mayor deterioro de MM\$215.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2019 vs. Diciembre 2018)

- **Activos por impuestos corrientes:** Se debe a la provisión de impuesto a le renta del año 2019 y artículo 21 por M\$3.362 Obtención de devoluciones de impuesto a la renta AT2019 por MM\$1.395 y de años anteriores por MM\$995. Lo anterior se compensa con el pago de PPM y otros créditos tributarios por M\$3.604
- **Otras cuentas por cobrar no corrientes:** Aumento en MM\$1.704, debido a cuentas por cobrar empresas relacionadas por MM\$1.351, otros activos no financieros por MM\$679 y aumento de inventarios MM\$81.

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$33.208 equivalente a un 10,8% respecto del 2018. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

- **Propiedades, plantas y equipos** aumento neto de MM\$30.462, principalmente por la adopción de IFRS16 que generó un reconocimiento del derecho en uso de activos en arrendamientos, cuyo efecto a junio 2019 es de MM\$ 25.170, otras adiciones por MM\$14.497 en mejoras bienes arrendados, equipos médicos, tecnología de la información, bajas de MM\$177 y reconocimiento de la depreciación del ejercicio en MM\$9.921
- **Activos por impuestos diferidos:** El aumento de MM\$1.442 se debe principalmente al aumento de pérdidas tributarias MM\$1.058. El saldo se explica por variaciones en otras diferencias temporarias como deterioro cuentas por cobrar y leasing

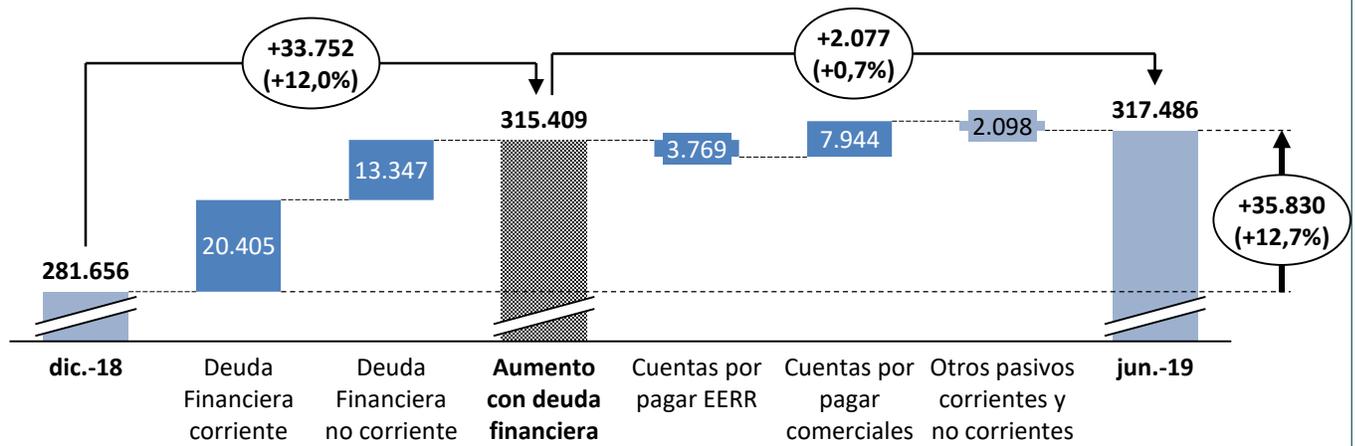
Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2019 vs. Diciembre 2018)

Pasivos Totales

\$ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$317.486 al 30 de junio de 2019, compuesto por pasivos corrientes de MM\$134.077 y no corrientes de MM\$189.408, el cual presenta un aumento de un 12,7% respecto al periodo 2018.

Lo cual se muestra en el siguiente cuadro de movimiento:



- La Deuda Financiera presenta un aumento de MM\$33.752:
 - Deuda de corto plazo, aumentó en MM\$20.405, producto de vencimientos futuros de deuda menor a un año además del reconocimiento de deuda financiera a corto plazo por IFRS 16 por MM\$2.993
 - Deuda de largo plazo, aumentó en MM\$13.347, debido principalmente al reconocimiento de IFRS 16 por MM\$ 21.544 compensado con pagos por vencimientos de deudas y paso de deuda a corto plazo.
- Cuentas por pagar a Entidades relacionadas: disminución de MM\$3.769 principalmente por bajas en la cuentas por pagar a Isapre Consalud relacionadas a anticipos prestaciones médicas y pago dividendo a nuestra matriz ILC.
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Aumento MM\$6.055 principalmente por aumento de proveedores por MM\$4.801 honorarios médicos en MM\$1.398, cheques girados y no cobrados por MM\$546.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes, incluye provisiones por beneficios a los empleados y aumento de provisión por juicios.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2019 vs. Diciembre 2018)

Patrimonio Total

\$ millones

\$ millones	jun-19	dic-18	Var. '19-'18
Capital pagado	58.041	58.041	0
Ganancias acumuladas	6.016	7.670	-1.653
Otras reservas	60.891	60.891	0
Patrimonio Controladores	124.948	126.601	-1.653
Patrimonio No controladora	10.670	10.498	172
Patrimonio neto total	135.618	137.099	-1.481

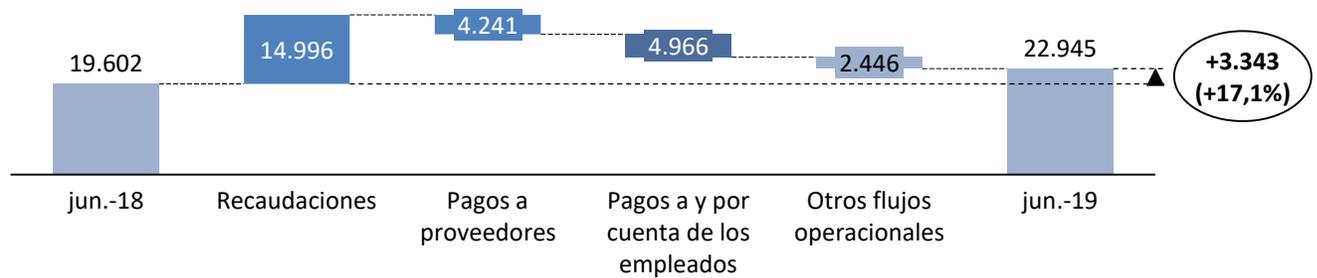
- La disminución de MM\$1.653, en Resultados acumulados, se compone por la utilidad ejercicio 2019 por MM\$2.985, el reconocimiento del 30% dividendo del ejercicio 2019 del resultado neto a distribuir equivalente a MM\$865, reconoce dividendo definitivo ejercicio 2018 MM\$3.752, y otros ajustes menores por MM\$21 por correcciones reconocidas a resultado acumulado.
- Patrimonio no controlador: La variación se produce principalmente por resultado ejercicio 2019 MM\$958 y dividendo minoritarios de MM\$787

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Junio 2019 vs. 2018)

\$ millones	jun-19	jun-18	Var. '19-'18 (MM\$)	Var. '19-'18 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	22.945	19.602	3.343	17%
Flujo originado por actividades de inversión	-11.180	5.495	-16.675	-303%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-11.053	-24.123	13.070	-54%
Flujo neto total del periodo	712	974	-262	-27%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	16	1	15	2475%
Saldo inicial de efectivo	8.272	8.557	-285	-3%
Saldo Final	8.999	9.531	-532	-6%

Flujo Operacional

\$ millones



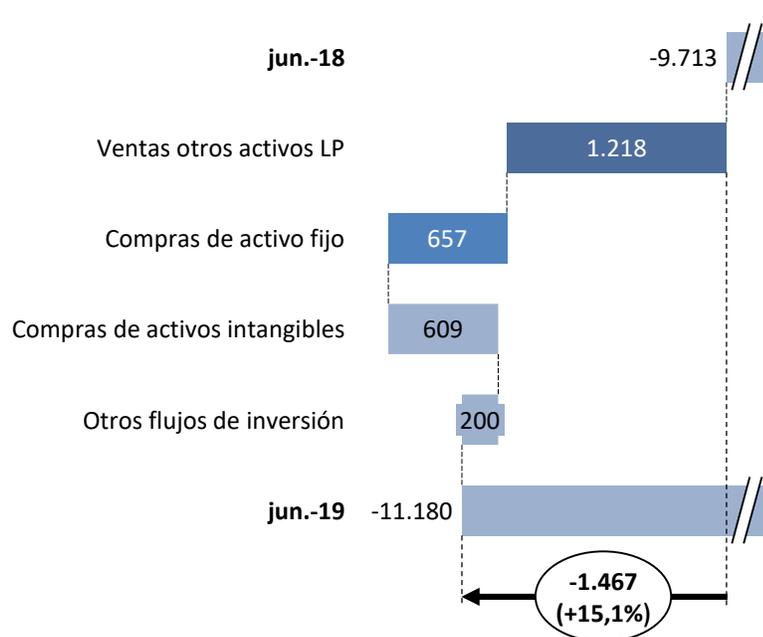
Flujo operacional, presenta una disminución de un 17,1%, generado por las siguientes variaciones significativas:

- Cobros por recaudación: El incremento de los cobros por ventas por MM\$14.996 se debe principalmente a la mejora en la gestión de cobranza, principalmente de Centros Médicos y Dentales por MM\$6.313, y Clínicas regionales por MM\$8.104. Esto en línea con la mayor actividad en comparación con 2018.
- Pago a proveedores: El incremento de MM\$4.241, se genera principalmente en Clínicas regionales MM\$6.505 y Red Salud por MM\$3.545, esto debido a una mayor actividad en comparación con el periodo 2018 y centralización de gastos.
- Pagos a y por cuentas a los empleados: Incremento en MM\$4.966 por una mayor actividad.
- Otros flujos operacionales por MM\$2.446 por pagos de impuestos mensuales.

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Junio 2019 vs. 2018)

Flujo de Inversión

\$ millones



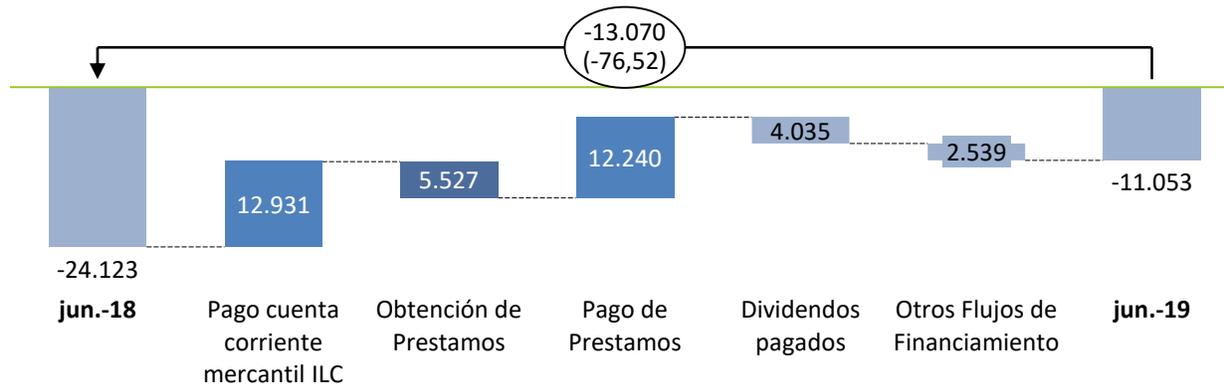
Flujo originado por actividades de inversión disminuye respecto al periodo anterior en MM\$1.467, lo cual se genera principalmente por:

- Ventas otros Activos LP MM\$1.218, por venta centro médico
- Disminución de compras de activos intangibles por M\$609.
- Aumento en compras de activo Fijo financiada con recursos propios MM\$657
- Disminución de otras entradas (salidas) de efectivo por MM\$ 200

Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM\$76,52 (menores desembolsos en relación al periodo anterior), lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- La disminución de MM\$ 12.931 generada en los pagos de préstamos a relacionadas se debe principalmente a que en el año 2019 no se ha realizado desembolsos por este concepto en comparación del 2018 en el cual se generó el pago de MM\$12.930, a la cuenta corriente mercantil mantenida con nuestro controlador ILC.
- Obtención de Préstamos: disminución en MM\$5.527, en comparación con igual periodo anterior por disminución en obtención de préstamos.
- Pago de Préstamos: Disminuye en MM\$12.240 en comparación con igual periodo anterior, mantención de endeudamiento
- Pago de dividendos: Aumento en MM\$4.035 debido a que en el año 2019 se han realizado pagos de dividendos por MM\$7.699 en comparación con el 2018 MM\$3.664.

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

			junio19	dic-18
Liquidez				
Liquidez corriente	veces		0,84x	1,0x
Razón ácida	veces		0,80x	0,96x
Endeudamiento				
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	veces		2,34x	2,05x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%		24,3%	18,4%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%		75,7%	81,6%
			Jun 18	dic-18
Endeudamiento				
Cobertura gastos financieros (Costo financiero/UAll)	veces		1,47x	1,52x

La liquidez corriente es de 0,84 veces, con una cobertura de gastos financieros de 1,47 veces, y una razón de endeudamiento de 2,34 veces. El aumento de liquidez corriente se explica principalmente por disminución de las cuentas por cobrar producto de una mayor recaudación y un aumento de los pasivos financieros por cambios contables (IFRS 16)

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo presentan un aumento respecto el periodo anterior:

<i>\$ miles</i>		jun-19	jun-18	dic-18
Rentabilidad				
Rentabilidad del patrimonio	%	6,87%	13,09%	15,34%
Rentabilidad del activo	%	1,89%	4,02%	4,64%
Utilidad por acción	\$	1.084	5.023	7.060

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Las empresas que conforman el Grupo Red Salud están expuestas a un conjunto de riesgos de mercado, financieros y operacionales propios de la actividad prestadora de servicios de salud. La estructura de gobierno corporativo ha sido diseñada y opera con ese principal propósito: administrar y atenuar los riesgos de la actividad prestadora. Actualmente, la dirección superior de las compañías filiales está radicada en el directorio central de la sociedad holding, compuesta de 7 integrantes, quienes entregan las orientaciones para la gestión de cada una de esas compañías. Así, las decisiones de inversión, financiamiento, y comerciales están radicadas en el Directorio de Red Salud.

Los principales riesgos a los que están expuestos los negocios son: normativo, de mercado, operacional, de crédito, liquidez y gestión de capital.

Riesgos Normativos

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.

Riesgos Operacionales

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura del grupo, derivados de todas las operaciones de este. Para esto, el Grupo cuenta con políticas y procedimientos de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos. Los riesgos operacionales del grupo son administrados de manera individual por cada una de las Subsidiarias en concordancia con normas y estándares definidos a nivel de grupo.

El objetivo de la gestión de riesgos operacionales es proteger, de manera eficiente y efectiva a los trabajadores, el medio ambiente, los activos de la Sociedad y la marcha del negocio en general.

Riesgo de Mercado

Esta industria 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.

A nivel del mercado financiero, el Grupo, está expuesto a los siguientes riesgos:

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.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Al 30 de junio de 2019, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente tasas de interés fijas (92,9%). Por lo que, la exposición a variación de tasas de interés es menor. De todas formas, la porción de deuda a tasa variable al 30 de junio 2019 corresponde a M\$17.166.801 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$171.668 anuales en intereses adicionales por cada 100 puntos bases de variación de la tasa de referencia.

El Grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, y el Grupo no designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en las tasas de interés a la fecha de presentación no afectaría el resultado.

Riesgo efectos inflación

Al 30 de junio de 2019, un 70,2% de la deuda de la Sociedad está en UF y por lo tanto se encuentra sujeto a variaciones por efecto de la inflación. Dicho lo anterior, Chile es un país estable en términos de inflación, por lo tanto, no representa un riesgo relevante para la Sociedad.

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 otras monedas.

Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Sociedad.

Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

-Activos financieros: corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, como valores negociables. La capacidad del Grupo de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados. En cualquier caso, los montos asociados a estas cuentas son menores y están diversificados tanto por filial como por institución financiera.

-Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar: El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta se establece cuando existe evidencia objetiva de que las Subsidiaria, no serán capaces de cobrar todo el importe que se les adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. Para ello, mantiene una política vigente de riesgo de cartera de clientes y, a su vez, establece periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar en estados financieros los efectos de esta incobrabilidad.

-Los deudores por venta se segmentan según comportamiento de pago (Fonasa, Isapre, Ley de urgencia, Particulares, Empresas e Instituciones Públicas).

-El modelo de provisión se aplica según la etapa en la que se encuentre la cuenta, devengada, facturada o urgencia. Para las cuentas en etapa devengada se considera que al año y medio desde el inicio del devengo la cuenta debiese estar provisionada en un 100%, ya que sobre estos días la variación en el recupero de las cuentas es mínima. Para las cuentas facturadas se considera que sobre el día 180 las cuentas debiesen estar provisionadas en un 100%. Para las cuentas de urgencia también se considera que sobre 180 días de antigüedad la cuenta se debe provisionar en un 100%.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Al 30 de junio de 2019 y 31 de diciembre 2018, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$82.216.671 y M\$82.646.173, respectivamente. Como atenuante de este riesgo está el hecho que este total de cuentas por cobrar está altamente atomizado entre las distintas subsidiarias y dentro de éstas, entre muchos clientes que adeudan pequeños montos. Las pérdidas por deterioro al 30 de junio de 2019 y 2018 son M\$1.775.963 y M\$2.672.742 respectivamente ver nota 27.

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

Entre los principales clientes del Grupo, 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.
- El Grupo no requiere garantía en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. El Grupo no tiene deudores comerciales y activos del contrato, razón por la que no se reconoce una provisión por pérdida debido a la garantía.
- 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.

Análisis de deudores comerciales, ver nota 8.

Al 30 de junio de 2019 y al 31 de diciembre de 2018 existen derechos por cobrar no corrientes por M\$2.989.230 y M\$2.945.940 respectivamente, que corresponden a un escrow account y un pagaré (ver nota 8).

La tabla a continuación presenta la calidad crediticia de los instrumentos de deuda de largo plazo

	31-06-2019	31-12-2018
	M\$	M\$
Calificación crediticia		
Entre BBB- y AAA	2.989.230	2.945.940

Escrow account se encuentra en un depósito a plazo del Banco Santander.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se mide como la posibilidad que el Grupo no cumpla con sus compromisos financieros, sus necesidades de capital de trabajo e inversiones en activo fijo, entre otros. Los indicadores de liquidez al cierre del ejercicio son los siguientes:

Razones Financieras

	30-06-2019	31-12-2018
Liquidez		
Liquidez corriente (veces)	0,84x	1,01x
Razón ácida (veces)	0,80x	0,96x
Endeudamiento		
Endeudamiento total	2,34x	2,05x
Deuda corriente	0,42x	0,40x
Deuda Financiera corriente	0,24x	0,18x
Deuda no corriente	0,58x	0,60x
Deuda financiera / patrimonio total (veces)	1,79x	1,52x

Dado lo anterior, y considerando que al 30 de junio de 2019 el 24.3% (18.4% al 31 de diciembre de 2018), 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.

El grupo cuenta con los recursos financieros líquidos para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo.

Los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2019 y diciembre 2018, se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	Saldo al 30.06.2019	Saldo al 31.12.2018
Pasivos Financieros	MS	MS
Hasta 90 días	33.631.522	8.231.279
Entre 90 días y 1 año	25.148.445	30.143.204
Entre 1 y 3 años	31.972.359	35.748.474
Entre 3 y 5 años	55.113.605	54.376.456
Más de 5 años	96.309.454	79.923.657
Total pasivos financieros	242.175.385	208.423.070

Como se observa en la tabla de créditos de nota 17, el Grupo tiene préstamos bancarios garantizados que contienen una restricción de deuda. Un futuro incumplimiento de la restricción puede requerir que el Grupo pague el préstamo antes de lo indicado (Ver Nota 30).

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Los pagos de intereses por préstamos y bonos de tasa variable incluidos en los pasivos financieros reflejan las tasas de interés a término de mercado al término del periodo y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian. Los flujos de efectivo futuros por la prestación contingente y por los instrumentos derivados pueden diferir del monto incluido en la tabla anterior si las tasas de interés y las de cambio, o las condiciones subyacentes de la contingencia cambian. Con excepción de estos pasivos financieros, no se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimiento puedan ocurrir significativamente antes o por montos significativamente distintos. Ver nota 17.

Al 30 de junio de 2019, se agrega a la deuda financiera el efecto de IFRS 16, equivalente a M\$24.537.943.

Gestión de Capital

La gestión del capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de Empresas Red Salud S.A. en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad permanentemente monitorea el retorno que obtiene en cada uno de sus negocios, manteniendo su correcto funcionamiento y maximizando de esta manera la rentabilidad de sus accionistas. Parte de este seguimiento de cada negocio consiste en procurar que la toma de decisiones acerca de los instrumentos financieros de inversión cumpla con el perfil conservador de la Sociedad, además de contar con buenas condiciones de mercado.

Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Sociedad revisa diariamente el saldo de caja, en base al cual toma decisiones de inversión.

Empresas Red Salud S.A. maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

El Grupo ha financiado su cartera de proyectos, tanto con recursos generados por su operación, como a través de contratos con instituciones bancarias y leasing financiero. Cada proyecto de inversión tiene una política de financiamiento particular, definida por pautas aprobadas por el Comité de Inversiones.

De acuerdo con lo anterior y a las Políticas establecidas por la Sociedad, con fecha 21 de diciembre de 2011, se obtuvo el registro de dos líneas de bonos: Serie A y Serie C, una a 10 años y la otra a 30 años, por un monto de hasta 2.000.000 Unidades de Fomento (UF) inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con los números 697 y 698 respectivamente. En el primer trimestre del 2012, la Matriz realizó la primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador por un total de M\$21.800.000 a una tasa de colocación de 6,70% y UF 1.000.000, a una tasa de interés del 4,14% de la serie A y Serie C respectivamente.

Con fecha 9 de agosto 2017, Empresas Red Salud realizó su primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador con cargo a la línea de 10 años, inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, bajo el número 860, con fecha 25 de Julio de 2017, cuyas características más relevantes son las siguientes: Bonos de la Serie E, por una suma total de UF1.200.000, con vencimiento al 30 de junio de 2022. La emisión se realizó a una tasa de colocación de 2,09%.

Empresas Red Salud S.A. maneja su estructura de capital de tal forma que su endeudamiento no ponga en riesgo su capacidad de pagar sus obligaciones u obtener un rendimiento adecuado para sus inversionistas.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

1. Restricciones e indicadores financieros por emisión de Bonos de oferta pública de Empresas Red Salud S.A.

Bonos serie C:

La Sociedad celebró contratos de emisión de bonos según se indica en Nota 17, los cuales están sujetos a ciertas restricciones, las cuales se detallan a continuación:

1.1. Endeudamiento Financiero:

Endeudamiento Financiero: Mantener, a contar de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2012, en sus Estados Financieros trimestrales, un nivel de Endeudamiento Financiero no superior a 2 veces, medido sobre cifras de su Estado de Situación Financiera Consolidado. Para estos efectos, el nivel de Endeudamiento Financiero estará definido como la razón entre la Deuda Financiera y el Patrimonio Total del Emisor.

	30-06-2019
Bono Serie "C"	M\$
Otros pasivos financieros corriente	58.779.967
Otros pasivos financieros no corriente	183.395.418
Deuda Financiera Neta Total (*)	242.175.385
Patrimonio	135.618.304
Ajuste de primera adopción IFRS 9	8.721.203
Patrimonio Total	144.339.507
Deuda Financiera/Patrimonio	1.68x

Al 30 de junio de 2019, Empresas Red Salud cumple con todas las condiciones establecidas en contrato de emisión de Bono C.

1.2. Cobertura de Gastos Financieros Netos:

Mantener, a contar de los Estados Financieros al 31 de marzo de 2015, en sus Estados Financieros trimestrales, un nivel de Cobertura de Gastos Financieros Netos mayor a 2,5 veces, y a partir del 31 de marzo de 2016 mayor a 3 veces. Se entenderá por Cobertura de Gastos Financieros Netos, la razón entre el EBITDA del Emisor de los últimos doce meses y los Gastos Financieros Netos del Emisor de los últimos doce meses. Sin embargo, sólo se entenderá que la limitación del presente numeral ha sido incumplida cuando el mencionado nivel de Cobertura de Gastos Financieros Netos sea inferior al nivel antes indicado por dos trimestres consecutivos.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

<i>Bono serie C</i>			
Cifras en Miles de pesos	30-06-2019	30-06-2018	31-12-2018
Ingreso de actividades ordinarias	205.494.767	186.039.320	386.245.613
Costo de Ventas	(154.729.817)	(139.465.346)	(289.768.455)
Ganancia Bruta	50.764.950	46.573.974	96.477.158
Gastos de Administración	(38.695.917)	(35.421.502)	(72.676.357)
Depreciación	9.927.994	7.851.734	15.990.644
Amortización	500.607	515.432	1.318.575
EBITDA	22.497.634	19.519.638	41.110.020
EBITDA últimos 12 meses			44.088.016
Ingresos financieros	168.723	134.211	298.199
Costos financieros	(5.027.856)	(4.743.419)	(10.093.105)
Gastos financieros netos	(4.859.133)	(4.609.208)	(9.794.906)
Gastos financieros netos últimos 12 meses			(10.044.831)
EBITDA / Gastos Financieros Netos (veces)			4,39

Al 30 de junio de 2019, Empresas Red Salud cumple con todas las condiciones establecidas en contrato de emisión de Bono C.

1.3. Activos Libres de Gravámenes:

Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto de a lo menos 1,3 veces el monto insoluto total de la Deuda Financiera sin garantías mantenida por el Emisor.

Bono Serie "C"	30-06-2019
	M\$
Total, Activos Corrientes	112.177.391
Total, Activos No Corrientes	340.926.967
Total, Activos	453.104.358
Activos Gravados (*)	148.751.099
Total, activos Libres de gravámenes	304.353.259
Deuda Financiera no garantizada	118.647.171
(Total de Activos - Activos Garantizados)/ Deuda financiera sin garantías	2,57

(*) Incluye derecho en uso reconocidos bajo IFRS16, por M\$25.284.150, de acuerdo a nota 14.b

Al 30 de junio de 2019, Empresas Red Salud cumple con todas las condiciones establecidas en contrato de emisión de Bono C.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

1.4. Propiedad Directa o Indirecta:

Propiedad Directa o Indirecta sobre el 50% más una de las acciones, de Megasalud S.p.A., de Servicios Médicos Tabancura S.p.A y de Clínica Avansalud S.p.A

Al 30 de junio de 2019, Empresas Red Salud cumple con todas las condiciones establecidas en contrato de emisión de Bono C.

2. Restricciones e indicadores financieros por emisión de Bonos de oferta pública de Empresas Red Salud S.A.

Bonos serie E:

La Sociedad celebró contratos de emisión de bonos según se indica en Nota 17, los cuales están sujetos a ciertas restricciones, las cuales se detallan a continuación:

2.1. Endeudamiento Financiero:

Endeudamiento Financiero Neto: Mantener en sus Estados Financieros trimestrales, un nivel de Endeudamiento Financiero Neto no superior a dos veces, medido sobre cifras de su Estado de Situación Financiera Consolidado. Para estos efectos, el Nivel de Endeudamiento Financiero Neto estará definido como la razón entre la Deuda Financiera Neta y el Patrimonio Total del Emisor

	30-06-2019
Bono Serie "E"	M\$
Otros pasivos financieros corriente	58.779.967
Otros pasivos financieros no corriente	183.395.418
Pasivo Financiero por IFRS 16	(24.537.943)
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8.998.877)
Deuda Financiera Neta Total	208.638.565
Patrimonio	135.618.304
Ajuste de primera adopción IFRS 9	8.721.203
Patrimonio Total	144.399.507
Deuda Financiera/Patrimonio	1.45x

Al 30 de junio de 2019, Empresas Red Salud cumple con todas las condiciones establecidas en contrato de emisión de Bono E.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

2.2. Activos Libres de Gravámenes:

Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto de a lo menos 1,3 veces el monto insoluto total de la Deuda Financiera sin garantías mantenida por el Emisor.

Bono Serie "E"	30-06-2019 M\$
Total, Activos Corrientes	112.177.391
Total, Activos No Corrientes	340.926.967
Total, Activos	453.104.358
Activos Gravados (1)	123.466.949
Total, activos Libres de gravámenes	329.637.409
Deuda Financiera no garantizada (1)	118.647.171
(Total de Activos - Activos Garantizados)/ Deuda financiera sin garantías	2,78

(1) Excluye efecto IFRS 16

Al 30 de junio de 2019, Empresas Red Salud cumple con todas las condiciones establecidas en contrato de emisión de Bono E.

3. Restricciones e indicadores financieros por obligaciones financieras mantenidas entre Banco Consorcio y Empresas Red Salud S.A.

Se establecen las mismas restricciones contraídas en el N° 1 de esta nota "contratos de emisión de bonos", los cuales se detallan a continuación:

3.1. Endeudamiento financiero: Mantener en los Estados Financieros trimestrales consolidados, una razón entre Deuda Financiera Total a patrimonio menor o igual a 2 veces. Para estos efectos, el nivel de Endeudamiento Financiero se define como la razón entre Deuda Financiera y el Patrimonio Total.

	30-06-2019 M\$
Otros pasivos financieros corriente	58.779.967
Otros pasivos financieros no corriente	183.395.418
Deuda Financiera Total (1)	242.175.385
Patrimonio Total	135.618.304
Deuda Financiera/Patrimonio	1,79x

(1) Incluye efecto IFRS 16 e IFRS 9

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

3.2. Cobertura de gastos financieros: Mantener, en los Estados Financieros trimestrales, un nivel de cobertura de Gastos Financiero Netos mayor a 3 veces. Entendiéndose por Cobertura de Gastos Financieros Netos, la razón entre EBITDA del Emisor de los últimos doce meses y los Gastos Financieros Netos del emisor de los últimos doce meses.

Cifras en Miles de pesos	30-06-2019	30-06-2018	31-12-2018
Ingreso de actividades ordinarias	205.494.767	186.039.320	386.245.613
Costo de Ventas	(154.729.817)	(139.465.346)	(289.768.455)
Ganancia Bruta	50.764.950	46.573.974	96.477.158
Gastos de Administración	(38.695.917)	(35.421.502)	(72.676.357)
Depreciación	9.927.994	7.851.734	15.990.644
Amortización	500.607	515.432	1.318.575
EBITDA	22.497.634	19.519.638	41.110.020
EBITDA últimos 12 meses			44.088.016
Ingresos financieros	168.723	134.211	298.199
Costos financieros	(5.027.856)	(4.743.419)	(10.093.105)
Gastos financieros netos	(4.859.133)	(4.609.208)	(9.794.906)
Gastos financieros netos últimos 12 meses			(10.044.831)
EBITDA / Gastos Financieros Netos (veces)			4,39

3.3. Activos Libres de Gravámenes: Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto de a lo menos 1,3 el monto insoluto total de la Deuda Financiera sin garantías.

	30-06-2019 M\$
Total, Activos Corrientes	112.177.391
Total, Activos No Corrientes	340.926.967
Total, Activos	453.104.358
Activos Gravados (1)	148.751.099
Total, activos Libres de gravámenes	304.353.259
Deuda Financiera no garantizada	118.647.171
(Total de Activos - Activos Garantizados)/ Deuda financiera sin garantías	2,57

(1) Incluye efecto IFRS 16

Al 30 de junio de 2019, Empresas Red Salud cumple con todas las condiciones establecidas en obligaciones financieras mantenidas con Banco Consorcio.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

4. Restricciones e indicadores financieros por obligaciones financieras mantenidas entre Banco Bice y Empresas Red Salud S.A.

Se establecen las mismas restricciones contraídas en el N° 1 de esta nota “contratos de emisión de bonos”, los cuales se detallan a continuación:

4.1. Endeudamiento financiero: Mantener en los Estados Financieros trimestrales consolidados, una razón entre Deuda Financiera Total a patrimonio menor o igual a 2 veces. Para estos efectos, el nivel de Endeudamiento Financiero se define como la razón entre Deuda Financiera y el Patrimonio Total.

4.2. Cobertura de gastos financieros: Mantener, en los Estados Financieros trimestrales, un nivel de cobertura de Gastos Financiero Netos mayor a 3 veces. Entendiéndose por Cobertura de Gastos Financieros Netos, la razón entre EBITDA del Emisor de los últimos doce meses y los Gastos Financieros Netos del emisor de los últimos doce meses.

4.3. Activos Libres de Gravámenes: Mantener Activos Libres de Gravámenes por un monto de a lo menos 1,3 el monto insoluto total de la Deuda Financiera sin garantías.

Al 30 de junio de 2019, Empresas Red Salud cumple con todas las condiciones establecidas en obligaciones financieras mantenidas con Banco BICE, de acuerdo con los cálculos presentados en numero 3).

5. Restricciones e indicadores financieros leasing Inmobiliario de Clínica Bicentenario SpA

El contrato asociado al edificio obliga a Clínica Bicentenario S.p.A. a cumplir con ciertas restricciones según contrato e índices financieros:

5.1. Razón de Endeudamiento

Mantener en los Estados Financieros Anuales consolidados de la arrendataria, posteriores al 31 de diciembre de 2014 y hasta la terminación de este contrato de arrendamiento y pago total de sus obligaciones bajo el mismo, una “ Razón de Endeudamiento” menor a dos veces, entendiéndose por tal indicador, el resultado de dividir las siguientes partidas contables: i) Total Pasivos, entendiéndose este término como la suma de las partidas contables: “Total Pasivos corrientes” más “Total de Pasivos no corrientes”, debiéndose incluir para estos efectos todas las deudas indirectas, deudas por leasing, salvo por aquellas de este contrato, responsabilidades por operaciones de factoraje y similares, salvo en cada caso que ya se hubieren incluido en las partidas antes señaladas, y excluirse toda la Deuda Subordinada; por (ii) la suma de “Patrimonio”, más toda Deuda Subordinada cuyo acreedor fuere algún Accionista de la arrendataria; entendiéndose por “Deuda Subordinada” cualquiera obligación de la Arrendataria que quede plenamente subordinada a todas las obligaciones que para la Arrendataria emanan del presente contrato.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

5.2. Deuda Financiera Total a EBITDA:

Mantener en los Estados Financieros Anuales consolidados de la arrendataria (i) una razón o cociente entre Deuda Financiera Total a Ebitda menor a diez veces, por el ejercicio anual que finaliza el 31 de diciembre de 2015; y (ii) una razón o cociente entre Deuda Financiera Total a Ebitda menor a nueve veces, por cada ejercicio anual desde el 01 de enero de 2016 y hasta la terminación de este contrato de arrendamiento y pago total de sus obligaciones bajo el mismo

5.3. Ebitda a Activos Totales:

Mantener en los Estados Financieros Anuales consolidado de la Arrendataria, un Ebitda que sea igual o superior a: (i) un cinco por ciento de los Activos Totales, por el ejercicio anual que finaliza el 31 de diciembre de 2015; (ii) un siete por ciento de los Activos Totales, por el ejercicio anual que finaliza el 31 de diciembre de 2016.; (iii) un ocho por ciento de los Activos Totales, por el ejercicio anual que finaliza el 31 de diciembre de 2017; (iv) un nueve por ciento de los Activos Totales, por el ejercicio anual que finaliza el 31 de diciembre de 2018; (v) un nueve coma cinco por ciento de los Activos Totales, por el ejercicio anual que finaliza el 31 de diciembre de 2019; y (vi) un diez por ciento de los Activos Totales, por cada uno de los ejercicios anuales que finalicen al 31 de diciembre de los años que corren desde el 2020 y hasta el año anterior a la terminación del contrato de arrendamiento y pago total de sus obligaciones bajo el mismo.

5.4. Patrimonio Neto

Mantener la Arrendataria, en todo tiempo durante la vigencia de este contrato de arrendamiento, en sus Estados Financieros Anuales consolidados: (i) un "Capital Social" pagado mayor o igual a dieciséis mil seiscientos ocho millones de pesos; y (ii) un "Patrimonio Neto" superior al equivalente en pesos de quinientos cincuenta mil Unidades de Fomento, entendiéndose por este último indicador, el total de la partida "Patrimonio Total" más toda la Deuda Subordinada cuyo acreedor fuere algún accionista de la arrendataria.

5.5. Razón Endeudamiento y Patrimonio Neto del Garante "Empresas Red Salud"

Mantener el Garante en sus estados financieros anuales consolidados, posteriores 31 de diciembre de 2014 y hasta la terminación de este contrato de arrendamiento y pago total de sus obligaciones bajo el mismo, una Razón de Endeudamiento menor a 2,1 veces.

Mantener el Garante en sus estados financieros anuales consolidados, posteriores al 31 de diciembre de 2014, un Patrimonio Neto superior al equivalente en pesos de (i) cuatro millones de Unidades de Fomento, desde 01 de enero de 2015 y hasta el 31 de diciembre de 2019; y (ii) tres millones quinientas mil Unidades de Fomento, desde el 01 de enero de 2020, y hasta la terminación de este contrato de arrendamiento y pago total de sus obligaciones bajo el mismo

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

6. Restricciones e indicadores financieros leasing Inmobiliario de Clínica Avansalud S.p.A.

6.1. Endeudamiento Financiero:

Mantener en los Estados Financieros semestrales, consolidados si fuere el caso, correspondiente al 30 de junio de cada ejercicio comercial, y en los Estados Financieros Anuales de la Arrendataria, a contar desde la primera fecha de reliquidación y hasta la terminación del contrato de arrendamiento y el pago total de sus obligaciones bajo el mismo, una "Razón de Endeudamiento", menor a 3,2 veces, entendiéndose por tal indicador, el resultado de dividir las siguientes partidas contables i) Total Pasivos, entendiéndose este término como la suma de las partidas contables "Total Pasivos Circulantes" más "Total de Pasivos de Largo Plazo", debiéndose incluir para estos efectos todas las deudas indirectas, deudas por leasing, salvo aquellas del instrumento de leasing con Cias de seguro Bice y Security, responsabilidades por operaciones de factoraje y similares, excluyéndose toda deuda subordinada

<i>Cifras en Miles de pesos</i>	30-06-2019
Pasivos Totales Avansalud	30.372.448
Deuda Leasing	12.540.707
Patrimonio Total Avansalud	14.001.918
(Total Pasivos – Deuda Leasing/ (patrimonio total)	1,27x

Al 30 de junio de 2019, Clínica Avansalud S.p.A. cumple con la restricción de activos libres de gravámenes exigida por leasing Inmobiliario

6.2. Deuda Financiera Total a Ebitda:

Mantener en los Estados Financieros semestrales, consolidados si fuere el caso, correspondientes al 30 de junio de cada ejercicio comercial y en los Estados Financieros Anuales de la arrendataria, una razón o cociente entre Deuda Financiera Total a Ebitda: (i) menor a 9 veces, desde la Fecha de la Primera Reliquidación y hasta que se cumplan cuatro años contados desde la fecha de Primera Reliquidación, (ii) menor a 6 veces, desde que se hayan cumplido cuatro años desde la Fecha de la Primera Reliquidación y hasta que termine el Contrato de Arrendamiento.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

<i>Cifras en Miles de pesos</i>	30-06-2019
Otros Pasivos Financieros corrientes	1.718.016
Otros pasivos Financieros no corrientes	13.424.632
Deuda Financiera Total	15.142.648

<i>Cifras en Miles de pesos</i>	30-06-2019	30-06-2018	31-12-2018
Ingreso de actividades ordinarias	27.557.873	26.544.953	55.088.251
Costo de Ventas	(20.449.487)	(19.422.339)	(40.213.143)
Ganancia Bruta	7.108.386	7.122.614	14.875.108
Gastos de Administración	(3.913.114)	(3.719.870)	(7.788.581)
Depreciación	1.216.839	1.208.459	2.381.100
Amortización	18.278	27.112	47.591
EBITDA	4.430.389	4.638.315	9.515.218
EBITDA últimos 12 meses	9.307.292		

Deuda Financiera / EBITDA	1,63x
----------------------------------	--------------

Al 30 de junio de 2019, Clínica Avansalud S.p.A. cumple con la restricción de Deuda Total a EBITDA exigida por leasing Inmobiliario

6.3. Ebitda a Activos Totales:

Mantener en los Estados Financieros semestrales, consolidados si fuere el caso, correspondientes al 30 de junio de cada ejercicio comercial y en los Estados Financieros Anuales de la arrendataria, un Ebitda que sea (i) igual o superior a 6% de los activos totales, desde la fecha del presente instrumento y hasta la fecha de la segunda reliquidación, inclusive (ii) igual o superior a un 8% de los Activos Totales, desde la primera medición posterior a la fecha de segunda reliquidación y hasta la terminación del contrato de arrendamiento y pago total de sus obligaciones bajo el mismo.

<i>Cifras en Miles de pesos</i>	30-06-2019	30-06-2018	31-12-2018
Ingreso de actividades ordinarias	27.557.873	26.544.953	55.088.251
Costo de Ventas	(20.449.487)	(19.422.339)	(40.213.143)
Ganancia Bruta	7.108.386	7.122.614	14.875.108
Gastos de Administración	(3.913.114)	(3.719.870)	(7.788.581)
Depreciación	1.216.839	1.208.459	2.381.100
Amortización	18.278	27.112	47.591
EBITDA	4.430.389	4.638.315	9.515.218
EBITDA últimos 12 meses	9.307.292		

<i>Cifras en Miles de pesos</i>	30-06-2019
Activos corrientes	29.371.886
Activos no corrientes	13.424.632
Total activos	42.796.518

EBITDA/Total de Activos	21,7%
--------------------------------	--------------

Al 30 de junio de 2019, Clínica Avansalud S.p.A. cumple con la restricción de EBITDA a Activos Totales exigida por leasing Inmobiliario

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

6.4. Patrimonio Neto

Mantener la Arrendataria en sus estados financieros anuales consolidados, posteriores al 31 de diciembre de 2014, un Patrimonio Neto superior al equivalente en pesos de doscientas cincuenta mil de Unidades de Fomento, durante la vigencia de este contrato de arrendamiento y pago total de sus obligaciones bajo el mismo.

Patrimonio Neto

<i>Cifras en Miles de pesos</i>	30-06-2019
Patrimonio controlador	13.632.842
Patrimonio no controlador	369.076
Total Patrimonio	14.001.918
Total	14.001.918
Valor UF al 30-06-2019 (cifra en pesos)	27.903,30
($> \text{UF } 0,25 \text{ millones}$) = (Patrimonio total + Deuda Subordinada) / Valor UF	501,8

Al 30 de junio de 2019, Clínica Avansalud S.p.A. cumple con la restricción de Patrimonio Neto exigida por leasing Inmobiliario

6.5. Razón Endeudamiento y Patrimonio Neto del Garante “Empresas Red Salud”

Mantener el Garante en sus estados financieros anuales consolidados, posteriores 31 de diciembre de 2014 y hasta la terminación de este contrato de arrendamiento y pago total de sus obligaciones bajo el mismo, una Razón de Endeudamiento menor a 2,1 veces. Se entenderá por “Razón de Endeudamiento” el resultado de dividir las siguientes partidas contables: (i) “Total Pasivos” –entendido este término como la suma de las partidas contables “Pasivos Corrientes”, más “Pasivos No Corrientes”, debiéndose incluir para estos efectos todas las deudas indirectas, deudas por leasing, salvo por aquellas de este contrato y aquellas del contrato de leasing inmobiliario de Clínica Bicentenario SpA con BICE Vida y Seguros Vida Security Previsión S.A., responsabilidades por operaciones de factoraje y similares, salvo en cada caso que ya se hubieren incluido en las partidas antes señaladas, y excluirse toda Deuda Subordinada, por (ii) la suma de “Patrimonio”, más toda Deuda Subordinada cuyo acreedor fuere algún accionista del Garante; entendiéndose por “Deuda Subordinada” cualquiera obligación del Garante que quede plenamente subordinada a todas las obligaciones que para el Garante emanan del presente contrato, mediante aceptación expresa del o de los respectivos acreedores de postergar, en forma total, el pago de sus acreencias en favor del Arrendador por los créditos que estos últimos tengan o pudieren tener en virtud del presente instrumento.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

<i>Cifras en Miles de pesos</i>	30-06-2019
Pasivos Totales	317.486.054
Leasing BiceVida y Vida Security _ Bicentenario	29.112.154
Leasing BiceVida _ Avansalud	12.540.707
Deuda Subordinada Red Salud	-
Patrimonio Controladora	124.948.475
Participaciones no controladoras	10.669.829
Patrimonio Total	135.618.304

(Total Pasivos – Leasing Bicentenario – Leasing Avansalud - Deuda Subordinada) / (patrimonio total + Deuda Subordinada)	2,03
---	-------------

Mantener el Garante en sus estados financieros anuales consolidados, posteriores al 31 de diciembre de 2014, un Patrimonio Neto superior al equivalente en pesos de (i) cuatro millones de Unidades de Fomento, desde 01 de enero de 2015 y hasta el 31 de diciembre de 2019; y (ii) tres millones quinientas mil Unidades de Fomento, desde 01 de enero de 2020; y hasta la terminación de este contrato de arrendamiento y pago total de sus obligaciones bajo el mismo.

<i>Cifras en Miles de pesos</i>	30-06-2018
Patrimonio Neto	135.618.304
Valor UF al 30-06-2019 (cifra en pesos)	27.903
Patrimonio (cifra en miles de UF)	4.860,30

Al 30 de junio de 2019, Clínica Avansalud S.p.A. cumple la con restricciones al Garante exigidas por leasing Inmobiliario.

7. Restricciones e indicadores financieros Inversalud del Elqui S.A.

7.1. Deuda Financiera Total a EBITDA

Mantener en los Estados Financieros anuales, una razón o cuociente entre Deuda Financiera Total a Ebitda, menor a 5 veces y hasta que termine el Contrato.

7.2. Razón Endeudamiento y Patrimonio Neto

Mantener en los Estados Financieros Anuales y hasta la terminación del contrato, una “Razón de Endeudamiento”, menor o igual a 2 veces, entendiéndose por tal indicador, el resultado de dividir las siguientes partidas contables i) Deuda Financiera Total, entendiéndose este término como la suma de las partidas contables “Otros pasivos financieros corrientes” mas “Otros pasivos financieros no corrientes”, dividido por el patrimonio netos total.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Cumplimiento covenants

8. Restricciones e indicadores financieros Inversalud Temuco S.A.

8.1. Razón Endeudamiento y Patrimonio Neto

Mantener en los Estados Financieros Anuales terminados al 31 de diciembre, y hasta la terminación del contrato, una "Razón de Endeudamiento", menor o igual a 2 con el Banco BCI, entendiéndose por tal indicador, el resultado de dividir las siguientes partidas contables i) Pasivos Total, entendiéndose este término como la suma de las partidas contables "Pasivos corrientes" mas "Pasivos no corrientes", dividido por el patrimonio netos total.

8.2. Razón Gastos financieros

Mantener en los Estados Financieros Anuales terminados al 31 de diciembre, y hasta la terminación del contrato, una razón "Gastos Financieros", mayor o igual a 2,3 veces con el Banco BCI, entendiéndose por tal indicador, el resultado de dividir las siguientes partidas contables i) Ebitda anual dividido por los Gastos financieros.

9. Restricciones e indicadores financieros Inversalud Magallanes S.A.

Mantener en los Estados Financieros Anuales terminados al 31 de diciembre, y hasta la terminación del contrato, una "Razón de Endeudamiento", no superior a 1,7 con el Banco Estado, entendiéndose por tal indicador, el resultado de dividir Pasivos financieros por patrimonio.

10. Restricciones e indicadores financieros Megasalud S.p.A.

Mantener en los Estados Financieros anuales, durante la vigencia del contrato con Banco Consorcio, una razón o cociente entre Deuda Financiera Total a patrimonio menor de dos veces. Para efectos de Deuda Financiera Total, significa, pasivos financieros corrientes más pasivos financieros no corrientes, de acuerdo con Normas Internacionales de información Financiera.

Mantener en Estados financieros anuales, un nivel de Cobertura de Gastos Financieros Netos mayores a tres veces. Se entenderá por Cobertura de Gastos Netos, la razón entre Ebitda de los doce últimos meses.