

Introducción

Empresas Red Salud y Subsidiarias Al 31 de marzo de 2020

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 marzo de 2020, 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019.
- En los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función y en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo se comparan los períodos terminados al 31 de marzo 2020 y 2019.
- Los principales segmentos de negocio son: (1) Clínicas Regionales: Red de clínicas en Iquique, Valparaíso, La Serena, Rancagua, Temuco y Punta Arenas; (2) Clínicas Región Metropolitana: Corresponde a las clínicas ubicadas en las comunas de Vitacura, Providencia y Santiago; (3) Centros Ambulatorios: distribuidos a lo largo del país y (4) Otros: Corresponden a filiales dedicadas a instalación, desarrollo y mantenimiento de programas computacionales, Inmobiliaria y de apoyo en servicios de salud.
- 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

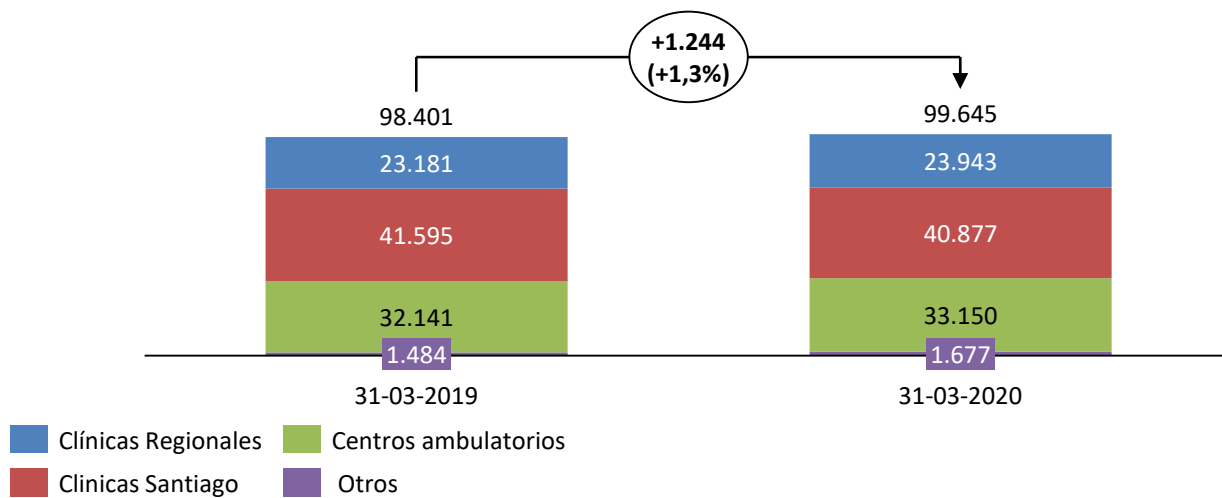
Análisis Comparativo Estado de Resultados (marzo 2020 vs. 2019)

\$ millones	marzo-20	marzo-19	Var. '20-'19
Ingresos actividades ordinarias	99.645	98.401	1.244
Costo de ventas	-77.666	-75.424	-2.242
Ganancia Bruta	21.979	22.977	-998
Margen Bruto (%)	22,1%	23,4%	-1,3%
Gastos de adm y ventas	-19.871	-19.233	-638
Resultado no operacional (*)	-3.975	-3.689	-286
Resultado neto controlador	-1.867	56	-1.923
Margen Neto (%)	-1,9%	0,1%	-1,93%
EBITDA	7.841	8.867	-1.026
Margen Ebitda (%)	7,9%	9,0%	-1,1%

(*) 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

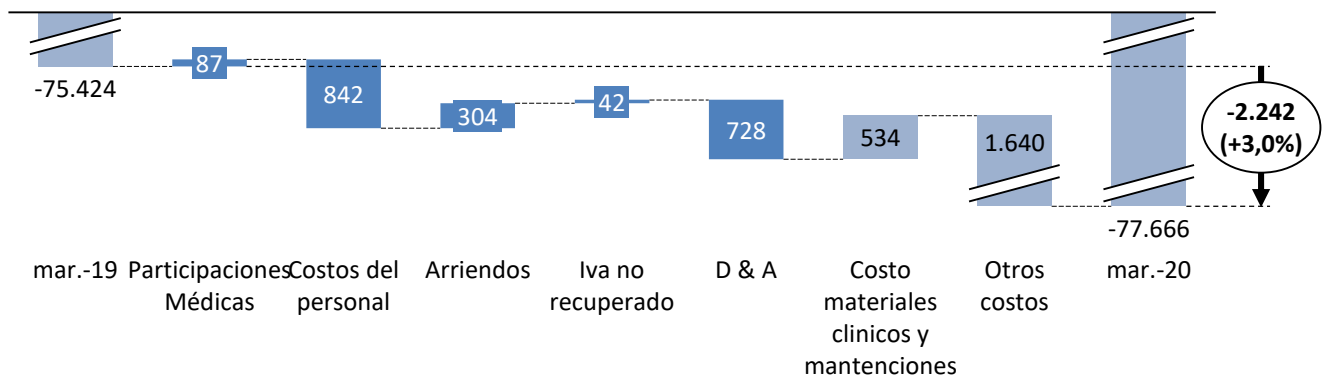


La venta total creció un 1,3% donde vemos un efecto de caída en el segmento hospitalario y ambulatorio. Regionales presentan un aumento de un 3,3% (MM\$ 762) mientras que Región Metropolitana presenta una caída de un 1,7% (-MM\$ 719). Centros Médicos por su parte muestra también un aumento en ventas por 3,1% (MM\$ 1.008).

Análisis Comparativo Estado de Resultados (marzo 2020 vs. 2019)

Costo de Ventas

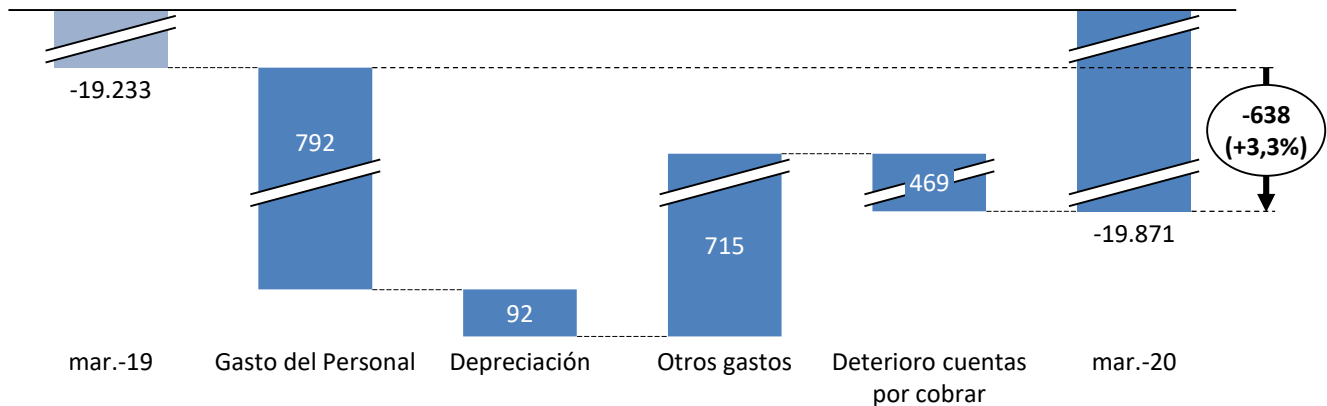
\$ millones



Los costos aumentan en un 3% con respecto al año anterior. Este aumento se descompone en costos del personal (MM\$842), D&A (MM\$523) y Otros Costos de Servicios (MM\$1.640), este último por cambio en el criterio del costo del Call Center, el cual en 2019 está en GAV mientras que en 2020 está en Costo (MM\$ 1.010). Por otra parte, tenemos ahorros por Insumos y Medicamentos (MM\$ 534) y también en Participaciones Médicas (MM\$ 87), ambos debido a una menor actividad quirúrgica y ambulatoria debido principalmente a las últimas 2 semanas de Marzo por efectos de Covid-19.

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



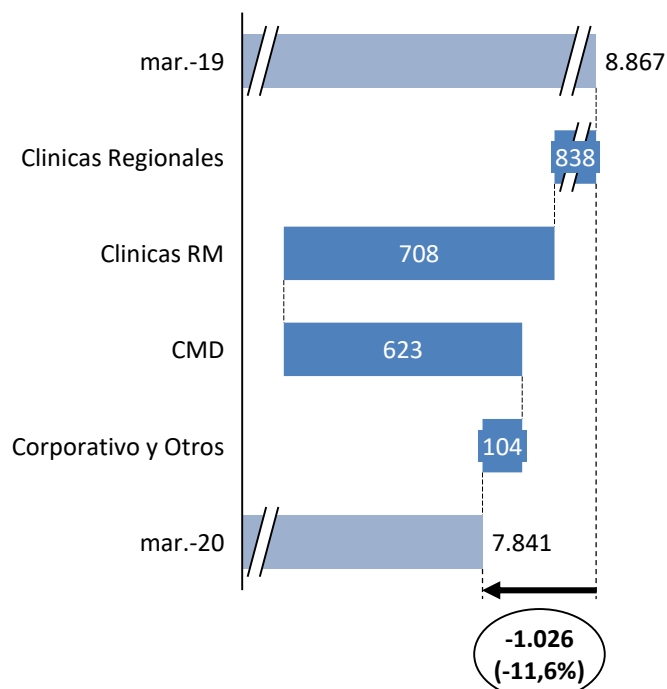
Variación explicada por:

- Gasto de personal administrativo de MM\$792, principalmente mayor dotación de personal.
- Otros gastos variaron por gastos por computación por MM\$349 compensados con ahorros en publicidad M\$352, comunicaciones MM\$738.
- Deterioro de Cuentas por Cobrar aumenta en MM\$469.

Análisis Comparativo Estado de Resultados (marzo 2020 vs. 2019)

EBITDA

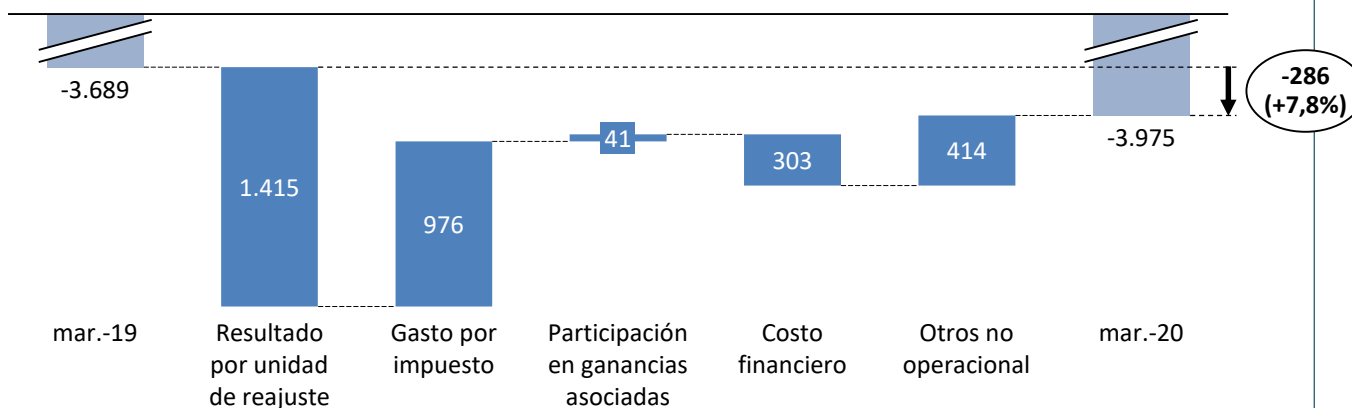
\$ millones



El EBITDA tuvo una disminución (MM\$1.026) que equivale a un 11,6% principalmente por Clínicas Regionales (MM\$838) y RM (MM\$708), efecto comenzado por un aumento en Centros médicos por MM\$623

Resultado No Operacional

\$ millones



- Resultado por unidad de reajuste: Presenta una variación de MM\$1.415 como consecuencia de la variación de UF que entre diciembre 2019 y marzo 2020 fue 287,5 pesos mayor a la variación de UF entre diciembre 2018 y marzo 2019
- Gastos por impuestos ganancias MM\$976: La variación se explica principalmente por la disminución en los resultados de nuestra filiales, la cual se ve acrecentada por el efecto positivo de las diferencias permanentes generadas por el IPC en el impuesto a las ganancias (1,1% 2020 v/s 0% 2019).
- Costo financiero: Aumento MM\$303 explicado principalmente por un mayor nivel de deuda financiera.

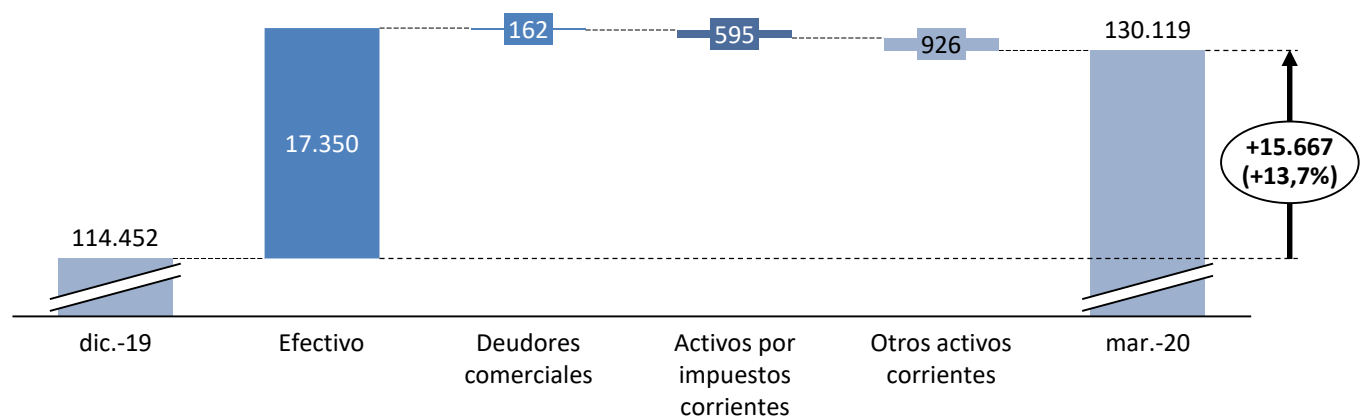
Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (marzo 2020 vs. diciembre 2019)

\$ millones	marzo-20	dic-19	Var. '20-'19
Activos corrientes	130.119	114.452	15.667
Activos no corrientes	353.599	349.533	4.066
Total Activos	483.718	463.985	19.733
Pasivos corrientes	116.065	143.408	-27.343
Pasivos no corrientes	231.507	182.744	48.763
Total Pasivos	347.573	326.152	21.420
Patrimonio atribuible a la controladora	124.947	126.814	-1.867
Participaciones no controladoras	11.198	11.019	179
Total Patrimonio	136.145	137.833	-1.687
Total Patrimonio y Pasivos	483.718	463.985	19.733

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan un aumento de MM\$15.667, equivalente a un 13,7%. Las principales variaciones se explican a continuación:



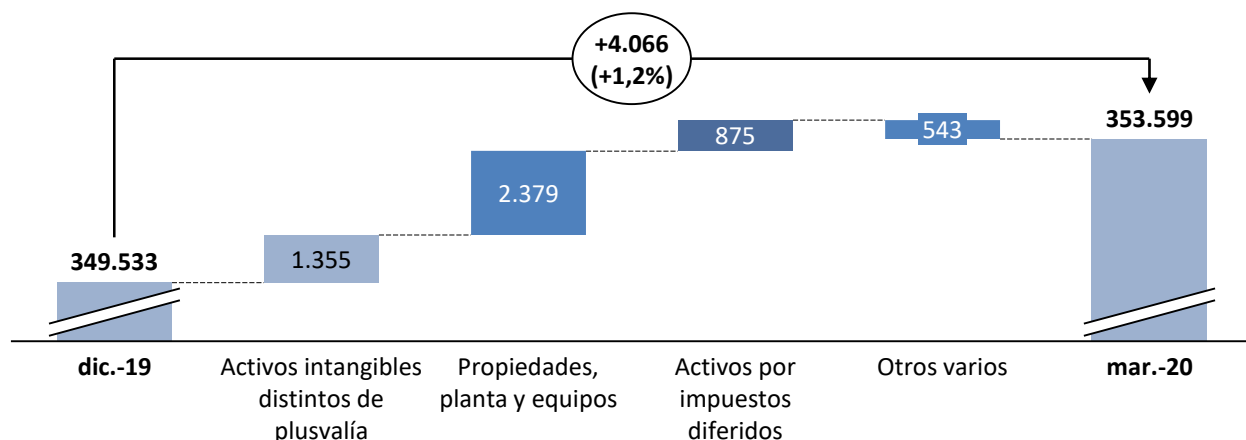
- Efectivo: Aumento en MM\$17.350 esta explicado principalmente por el mayor flujo financiamiento por MM\$20.455 y una disminución en MM\$3.578 en el flujo operacional por una menor cobranza.
- Deudores comerciales: Se mantuvo sin variación las cuentas por cobrar a pesar de un aumento en las ventas de un 1,3%. Esto se debe a dos efectos: 1) Disminuyen las CXC por el pago del Escrow de la venta de ATESA por MM\$1.387 y un aumento en la provisión por MM\$790. 2) Aumentan las CXC en MM\$1.500 por mayor saldo de cuentas hospitalarias, explicado principalmente por adaptación de equipos de clínicas y aseguradores al teletrabajo.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (marzo 2020 vs. diciembre 2019)

- **Activos por impuestos corrientes:** La disminución MM\$955 se debe a la devolución de PPUA MM\$956, provisión de impuesto por las utilidades de 2020 por MM\$1.010, compensada con el pago de PPM por MM\$1.371
- **Otros activos corrientes:** Disminuyó en MM\$926, explicada principalmente por la disminución en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$2.113 y un aumento en otros activos.

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$4.066 equivalente a un 1,2% respecto del 2019. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

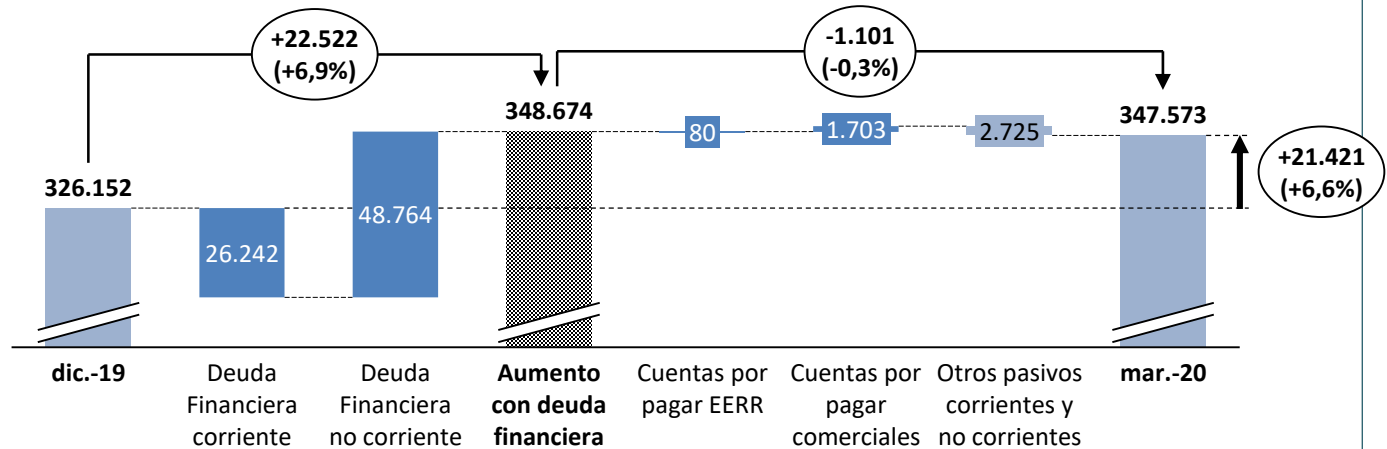
- **Activos intangibles distintos de plusvalía:** Aumento neto de MM\$1455, principalmente por adiciones de Activos Intangibles por MM\$1.676, Reconocimiento de amortización ejercicio por MM\$284 y Bajas por MM\$37.
- **Propiedades, plantas y equipos** aumento neto de MM\$2.379, principalmente por adiciones por MM\$7.880 e en arrendamiento financiero, equipos médicos, tecnología de la información y reconocimiento de la depreciación del ejercicio en MM\$5.446, y bajas por MM\$54.
- **Activos por impuestos diferidos:** El aumento de MM\$875 se debe principalmente al aumento de pérdidas tributarias en MM\$878, compensado con la reversa de impuestos diferidos asociados a provisiones.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (marzo 2020 vs. diciembre 2019)

Pasivos Totales

\$ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$347.573 al 31 de marzo de 2020, compuesto por pasivos corrientes de MM\$116.065 y no corrientes de MM\$231.507, el cual presenta un aumento de un 6,6% respecto al periodo 2019.



- La Deuda Financiera presenta un aumento de MM\$22.522:
 - Deuda de corto plazo, disminuyó en MM\$26.242, explicada principalmente por el refinanciamiento de vencimientos corriente por MM\$35.688, compensado por deuda adicional en Red Salud individual por MM\$5.000, un mayor uso de líneas de sobregiro por MM\$ 2.111 y un efecto UF de MM\$1.144 asociado a obligaciones con el público.
 - Deuda de largo plazo, aumentó en MM\$48.764, debido principalmente a (i) Traspaso de deuda de corto a largo plazo por MM\$35.688 (Refinanciamiento deuda) (ii) Deuda adicional por MM\$ 14.992. (DFN sube de MM\$242.750 a MM\$247.885).
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Aumento MM\$1.703 principalmente por aumento de proveedores por MM\$3.628 compensado por la disminución en los honorarios médicos en MM\$1.065, IVA Débito fiscal en M\$403 y otras cuentas por pagar en MM\$455.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes: Disminuyó en MM\$2.725 principalmente en participación del personal por MM\$1.751 y provisión de vacaciones en MM\$802.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (marzo 2020 vs. diciembre 2019)

Patrimonio Total

\$ millones

\$ millones	marzo-20	dic-19	Var. '20-'19
Capital pagado	58.041	58.041	0
Ganancias acumuladas	6.015	7.881	-1.867
Otras reservas	60.891	60.891	0
Patrimonio Controladores	124.947	126.814	-1.867
Patrimonio No controladora	11.198	11.019	179
Patrimonio neto total	136.145	137.833	-1.687

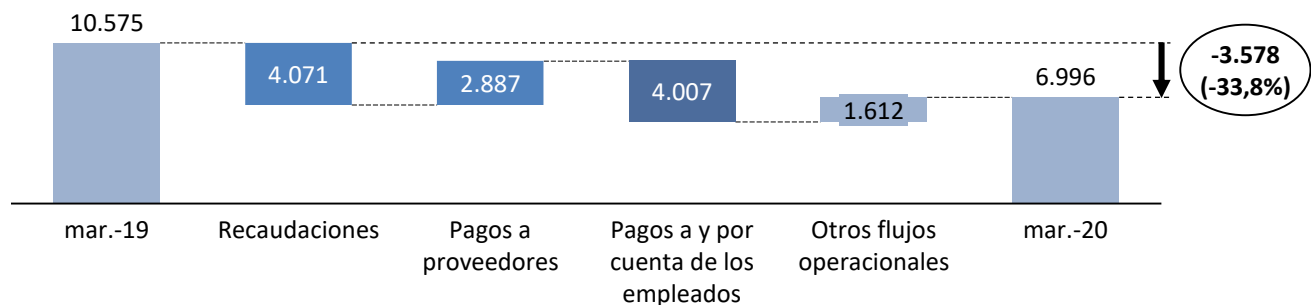
- La disminución de MM\$1.867, en Resultados acumulados, esta explicada por las pérdidas del periodo comprendido desde el 1 de enero al 31 de marzo 2020.
- Patrimonio no controlador: La variación se produce por resultado ejercicio 2020.

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

\$ miles	marzo-20	marzo-19	Var. '20-'19 (MM\$)	Var. '20-'19 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	6.996	10.575	-3.578	-34%
Flujo originado por actividades de inversión	-6.222	-5.216	-1.006	19%
Flujo originado por actividades de financiamiento	16.566	-3.889	20.455	-526%
Flujo neto total del periodo	17.340	1.469	15.871	1080%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	10	1	8	757%
Saldo inicial de efectivo	4.761	8.272	-3.511	-42%
Saldo Final	22.111	9.742	12.369	-127%

Flujo Operacional

\$ millones



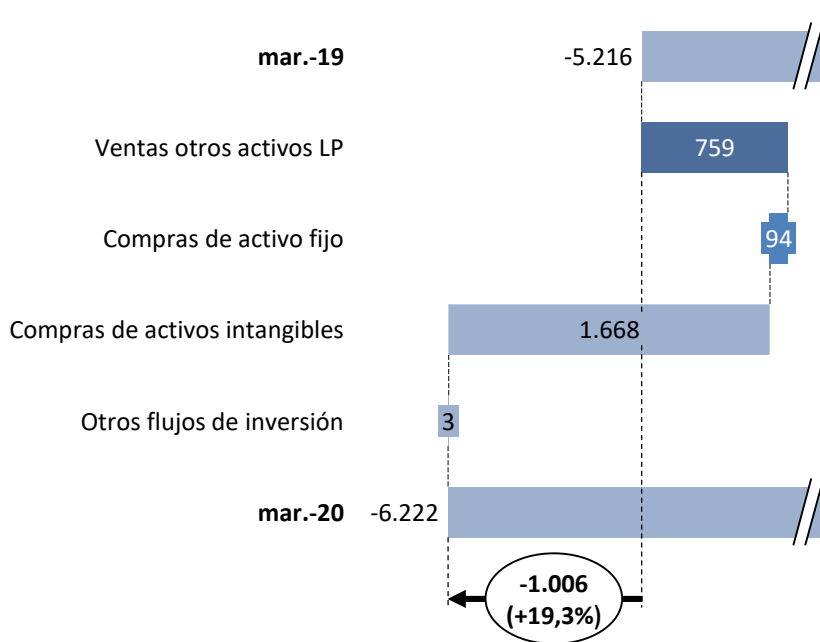
Flujo operacional, presenta una disminución de un 34%, generado por las siguientes variaciones significativas:

- Cobros por recaudación: La disminución de MM\$4.071 de los cobros por ventas de bienes y prestación de servicios, se debe a una menor recaudación en Centros médicos por MM\$569, explicado por menor venta ambulatoria en la segunda quincena de marzo. Menor recaudación en Clínicas Región Metropolitana MM\$1.927 y Clínicas Regionales MM\$528, explicado por retraso en la cobranza por parte de las clínicas y aseguradores por adaptación del teletrabajo y por menor venta ambulatoria segunda quincena de marzo.
- Pago a proveedores: La disminución de MM\$2.887, en pago proveedores por menos pagos en participaciones médicas producto de la caída de la actividad quirúrgica.
- Pagos a y por cuentas a los empleados: Incremento en MM\$4.007 por mayor pago personal en centros médicos MM\$1.700, Clínicas Regionales por MM\$899, Clínicas regionales por MM\$542 y otros MM\$865.
- Otros flujos operacionales por MM\$1.612, principalmente por mayor impuesto reembolsado y un menor pago PPM

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (marzo 2020 vs. 2019)

Flujo de Inversión

\$ millones



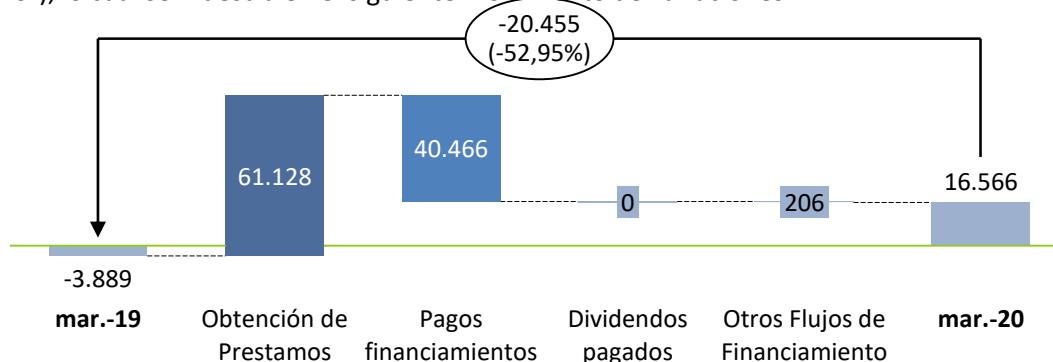
Flujo originado por actividades de inversión corresponde a un flujo negativo por MM\$1.006. Las principales variaciones con respecto al año 2019 son:

- Venta otros activos LP mayor flujo que se generó producto de la venta terreno
- Aumento en compras de activo intangibles MM\$1.668, por proyectos TI

Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM\$20.455 (menores desembolsos en relación al periodo anterior), lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Obtención de Préstamos: aumentó en MM\$61.128, en comparación con igual periodo anterior. La variación es consecuencia de (i) Proceso de reestructuración de deuda por MM\$35.688 (ii) Nueva deuda MM\$25.346 en Red Salud Individual por MM\$19.312 y en Vitacura por MM\$ 6.034 (iii) Mayor uso de Línea de Sobregiro.
- Pago financiamientos: aumenta en MM\$40.466 en comparación con igual periodo anterior, es consecuencia principalmente (i) Pago préstamos por reestructuración de pasivos MM\$39.433 (ii) pagos por arrendamientos financieros por MM\$1.032

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

		marzo-20	dic-19
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,12x	0,80x
Razón ácida	veces	1,08x	0,77x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	2,55x	2,37x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	14,3%	26,2%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	85,7%	73,8%
		marzo-20	dic-19
Endeudamiento			
Cobertura gastos financieros (Costo financiero/UAll)	veces	1,19x	0,45x

La liquidez corriente es de 1,12 veces, con una cobertura de gastos financieros de 1,19 veces, y una razón de endeudamiento de 2,55 veces. El aumento de liquidez corriente se explica principalmente por aumento del efectivo un aumento de los pasivos financieros.

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo presentan una disminución respecto el periodo anterior, principalmente por un menor resultado no operacional:

\$ miles		mar-20	mar-19
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	-1,22%	0,04%
Rentabilidad del activo	%	-0,34%	0,01%
Utilidad por acción	\$	-0,678	0,02

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 31 de marzo de 2020, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente tasas de interés fijas (97%). Por lo que, la exposición a variación de tasas de interés es menor. De todas formas, la porción de deuda a tasa variable al 31 de marzo 2020 corresponde a M\$7.599.059 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$75.991 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 31 de marzo de 2020, un 61% 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$86.308.072 y M\$88.469.875, 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 31 de marzo de 2020 y 2019 son M\$1.583.193 y M\$ 1.114.649 respectivamente.

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.

Al 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019 existen derechos por cobrar no corrientes por M\$1.702.740 y M\$ 1.645.020 respectivamente, que corresponde a un pagaré, análisis de deudores comerciales, ver nota 8.

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. Ver indicadores en hoja 11

Dado lo anterior, y considerando que al 31 de marzo de 2020 el 14.3% (26.2% al 31 de diciembre de 2019), 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 31 de marzo de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	Saldo al 31.03.2020	Saldo al 31.12.2019
	M\$	M\$
Pasivos Financieros		
Hasta 90 días	18.363.319	16.170.925
Entre 90 días y 1 año	20.173.508	48.607.952
Entre 1 y 3 años	87.984.994	66.735.992
Entre 3 y 5 años	45.936.211	25.844.855
Más de 5 años	<u>97.574.491</u>	<u>90.151.115</u>
Total pasivos financieros	<u>270.032.523</u>	<u>247.510.839</u>

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.

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.

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 E 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 E 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 y obligaciones Empresas Red Salud S.A.

Obligación	Indicador Financiero	mar-20
Bono Serie C	Endeudamiento Financiero	1,69x
Bono Serie C	Cobertura de Gastos Financieros Netos	4,42x
Bono Serie C	Activos Libres de Gravámenes	2,50x
Bono Serie E	Endeudamiento Financiero Neto	1,54x
Bono Serie E	Activos Libres de Gravámenes	2,50x

Al 31 de marzo del 2020, Empresas Red Salud y Filiales cumplen con las condiciones establecidas en los contratos de obligaciones. Los cálculos en detalle se pueden observar en los Estados Financieros Consolidados en Nota N°31, restricciones.