

## Introducción

### Empresas Red Salud y Subsidiarias Al 30 de junio de 2020

#### Comentario de la Administración

El resultado del primer semestre de 2020 de Empresas Red Salud S.A. refleja los efectos de una crisis sanitaria mundial sin precedente en las últimas décadas como fue la llegada del coronavirus a nuestro país. La pérdida del periodo alcanzó los \$13.797 millones, en contraste con la utilidad de \$3.943 millones del mismo periodo del año anterior. El EBITDA del primer semestre fue de \$534 millones, lo que representa una caída de 98% con respecto al mismo período de 2019, equivalente a \$22.498 millones.

Esta variación responde casi en su totalidad al desempeño financiero del segundo trimestre, el cual se explica por el profundo impacto que el coronavirus ha tenido en el sector salud y que se ha ido materializando conforme el virus se ha diseminado en el territorio nacional. La aparición del primer caso de COVID-19 en Chile, el 3 de marzo, tuvo sus primeros efectos en las operaciones de RedSalud de la zona sur de Chile y conforme fue avanzando la pandemia se fueron intensificando sus efectos financieros al interior de la Compañía. Sin duda, la diversificación geográfica y de negocios de RedSalud nos ha permitido sortear de manera más favorable los efectos de la pandemia.

Con los equipos y los recursos ciento por ciento destinados a hacer frente a la alerta sanitaria y a disposición de los requerimientos de la autoridad para enfrentar la contingencia, en el periodo reportado la actividad de nuestras tres áreas de negocio -ambulatoria, hospitalaria y dental- se vio reducida, al igual que ocurrió en el resto de la industria.

Los centros médicos ambulatorios vieron caer la demanda por atenciones de salud en un 47% y los exámenes y procedimientos cayeron en torno a un 46% promedio, descensos muy marcados en las zonas afectas a las cuarentenas decretadas por la autoridad. En el ámbito dental, por sugerencia de la autoridad sanitaria, sólo se mantuvieron las atenciones de urgencia, lo que generó una disminución de la venta del 74% promedio durante el segundo trimestre. En nuestro negocio de clínicas, se vieron caídas de 57% en atenciones de pabellón. Las principales disminuciones se vieron en el mes de abril. A partir del mes de junio se vio un aumento en la actividad clínica, principalmente por hospitalizaciones de pacientes COVID-19. Cada una de las 9 clínicas RedSalud pasó a conformar la red integrada de salud público-privada liderada por el Ministerio de Salud en la que el sector público y privado ha trabajado como una sola red de atención durante esta emergencia. De esta manera, RedSalud estuvo a disposición de la autoridad para ayudar en el combate de la pandemia, dedicando la mayor parte de nuestros recursos a la atención de pacientes COVID-19.

## Introducción

### Empresas Red Salud y Subsidiarias Al 30 de junio de 2020

#### Comentario de la Administración, continuación

En cuanto a costos, si bien se observa una caída en el semestre reportado en comparación a igual periodo del año anterior, producto de menores costos variables dada la menor actividad, surgieron además nuevos costos asociados a la atención en la contingencia sanitaria, principalmente por la ejecución de un plan orientado a hacer frente a la pandemia. Teniendo como prioridad la seguridad de nuestros pacientes, de nuestros colaboradores, así como de los médicos, odontólogos y profesionales que atienden en RedSalud, se implementó un plan de abastecimiento sostenible de Elementos de Protección Personal que nos ha permitido operar con las mayores condiciones de seguridad. Además, se adaptaron las instalaciones para asegurar la diferenciación en la atención de pacientes COVID-19 de aquellos que consultaban por otras enfermedades, tanto en ambulatorio como en hospitalizaciones, y se implementaron medidas de distanciamiento físico.

Por otra parte, durante el periodo se destinaron recursos para realizar el aumento de camas críticas en las 9 clínicas (casi triplicando el número de camas con ventilación mecánica) y para asegurar la disponibilidad de de otras terapias de oxigenación como alternativa, lo que requirió -a su vez- un aumento significativo de dotación para contar con personal calificado, junto con el reordenamiento de espacios para disponibilizar mayor capacidad de atención de pacientes COVID-19.

A medida que desciendan las hospitalizaciones por COVID-19, en línea con la disminución de casos activos en el país, esperamos retomar las atenciones de salud postergadas producto del coronavirus, en especial patologías crónicas y cirugías electivas, que muy probablemente van a causar un deterioro en la salud de la población si no son gestionadas oportunamente. Para lograrlo, hemos dispuesto de un completo plan de atención segura en clínicas, centros médicos y dentales, para cuya ejecución contamos con un equipo que ha demostrado su compromiso con nuestro propósito de brindar salud de calidad accesible, disponible en todo Chile y con calidez.

## Introducción

### Empresas Red Salud y Subsidiarias Al 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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
  - 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

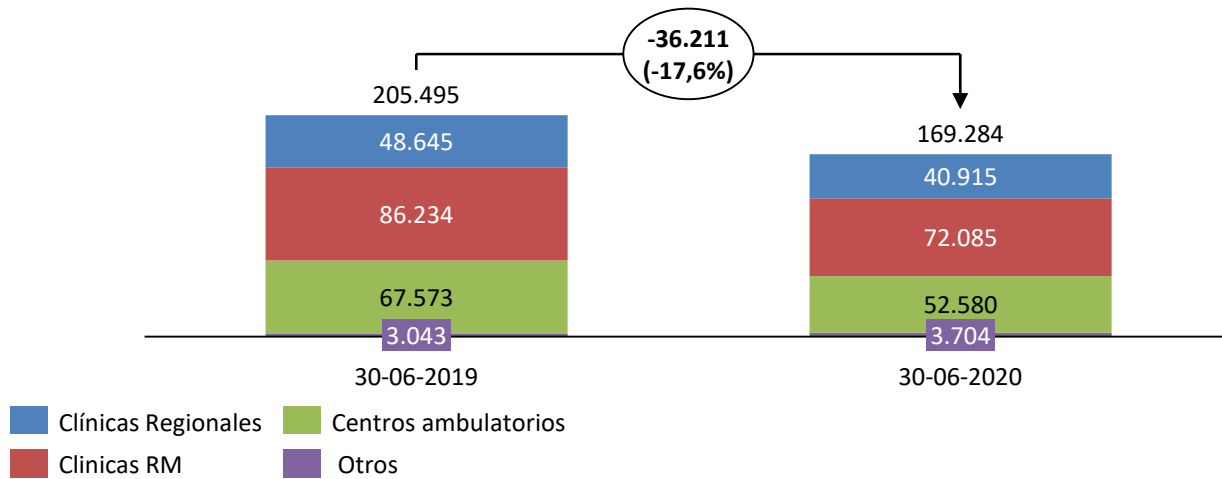
## Análisis Comparativo Estado de Resultados (junio 2020 vs. Junio 2019)

\$ millones	junio-20	junio-19	Var. '20-'19
Ingresos actividades ordinarias	169.284	205.495	-36.211
Costo de ventas	-143.545	-154.730	11.185
Ganancia Bruta	25.739	50.765	-25.026
Margen Bruto (%)	15,2%	24,7%	-9,5%
Gastos de adm y ventas	-37.304	-38.696	1.392
Resultado no operacional (*)	-1.484	-9.084	7.600
Resultado neto controlador	-13.049	2.985	-16.034
Margen Neto (%)	-7,7%	1,5%	-9,16%
EBITDA	534	22.498	-21.964
Margen EBITDA (%)	0,3%	10,9%	-10,6%

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

### Ingresos Operacionales

\$ millones

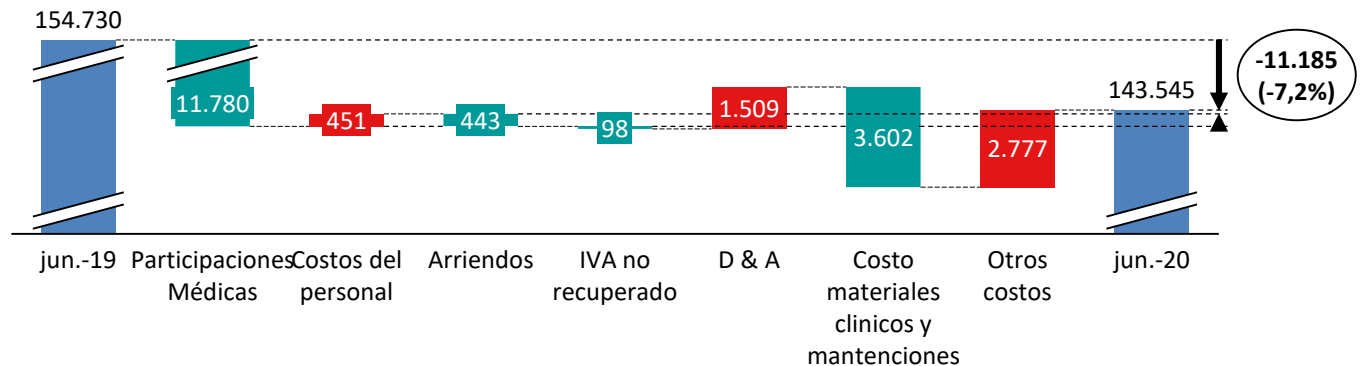


La venta total disminuyó en un 17,6% donde vemos un efecto de caída en nuestro negocio hospitalario, ambulatorio y dental producto del efecto de COVID-19. Regionales presentan una caída de un 15,9% (MM\$7.729) mientras que Región Metropolitana presenta una caída de un 16,4% (MM\$14.150). Centros Médicos por su parte muestra también una caída en ventas por 22,2% (MM\$ 14.993).

## Análisis Comparativo Estado de Resultados (junio 2020 vs. Junio 2019)

### Costo de Ventas

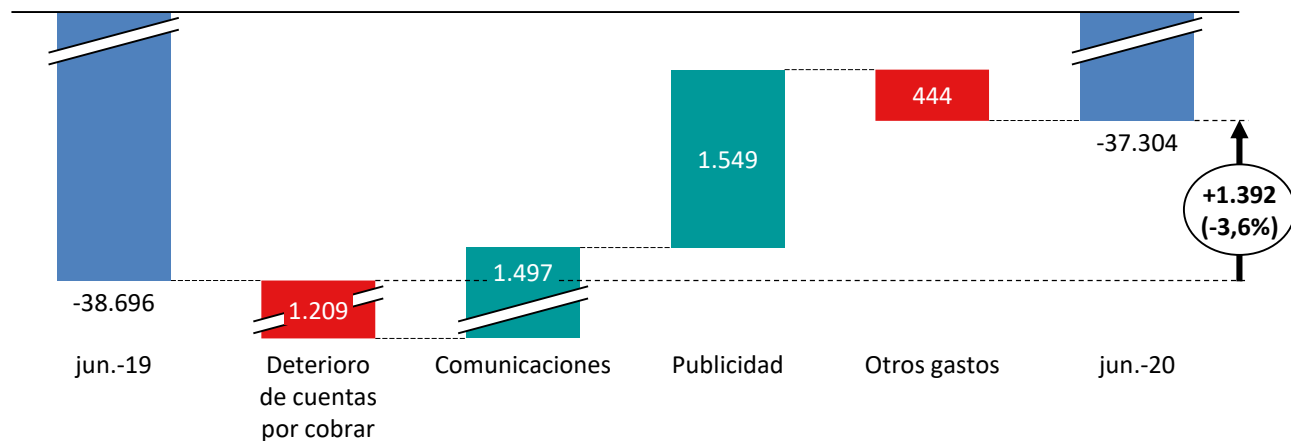
\$ millones



Los costos presentan una caída de un 7,2% con respecto al año anterior, que se descompone en participaciones médicas (MM\$11.780), arriendos (MM\$443), IVA no recuperado (MM\$98) y costos de materiales clínicos (MM\$3.602). Por otra parte, tenemos aumento en costos del personal (MM\$451), D&A (MM\$1.509) y otros costos por (MM\$2.777), este último incluye Call Center y servicios básicos

### Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



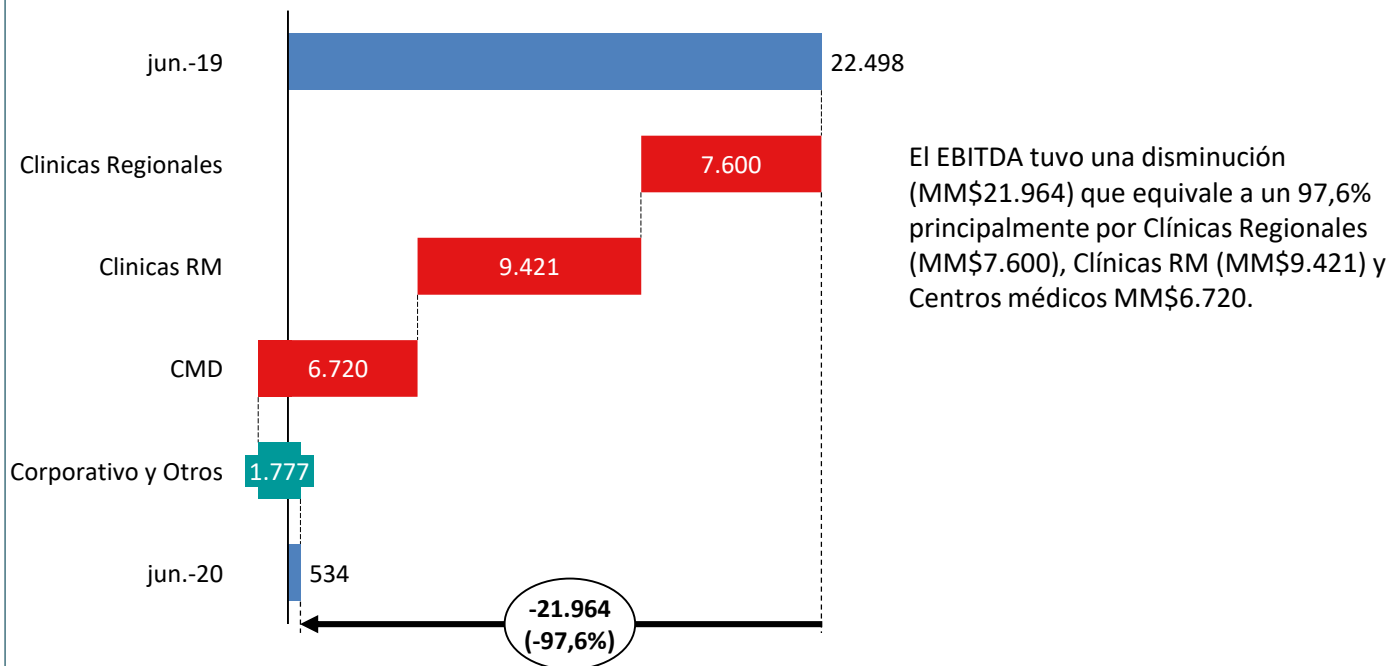
Variación explicada por:

- Aumento deterioro de cuentas por cobrar MM\$1.209, producto principalmente a bonificación menor a lo habitual durante 2020 y producto de liberaciones el 2019 por cobranza de cuentas antiguas.
- Ahorro en gasto de comunicaciones y publicidad en MM\$1.497 y MM\$1.549 respectivamente
- Otros gastos variaron por mayor gastos en computación por MM\$460, gastos de personal MM\$490, D&A MM\$184 compensados con ahorros en asesorías MM\$216, generales MM\$373 y otros gastos generales MM\$101

## Análisis Comparativo Estado de Resultados (junio 2020 vs. Junio 2019)

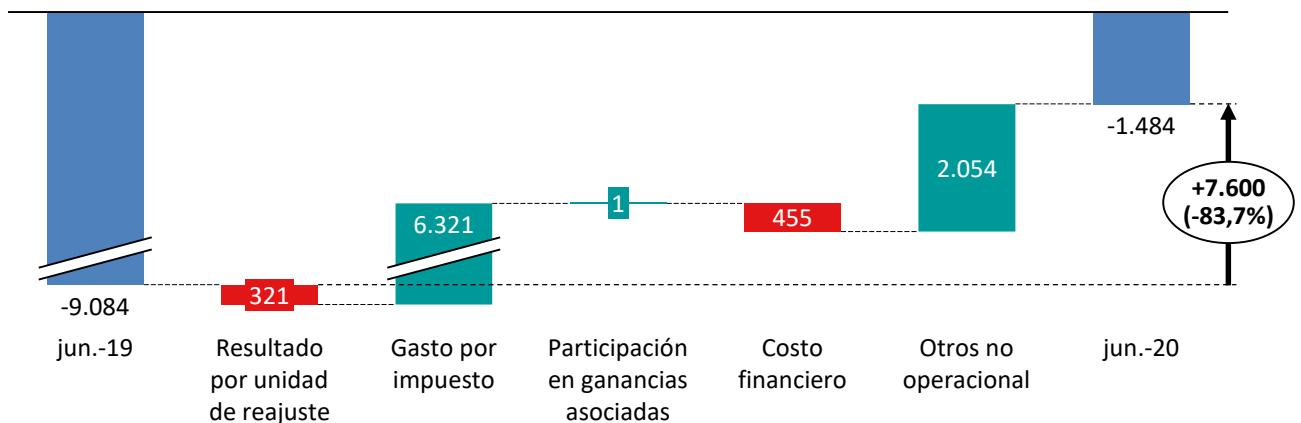
### EBITDA

\$ millones



### Resultado No Operacional

\$ millones



- Resultado por unidad de reajuste: Presenta una variación de MM\$321 como consecuencia de la variación de UF que entre diciembre 2019 y junio 2020 fue \$60 mayor a la variación de UF entre diciembre 2018 y junio 2019
- Gastos por impuestos ganancias MM\$6.321: La variación se explica principalmente por la disminución en los resultados de nuestra filiales, que se traduce en un aumento de activos por impuesto diferido.
- Costo financiero: Aumento MM\$455 explicado principalmente por un mayor nivel de deuda financiera.
- Otros no operacional: variación MM\$2.054 principalmente por participación no controladora por menor resultado en nuestras filiales.

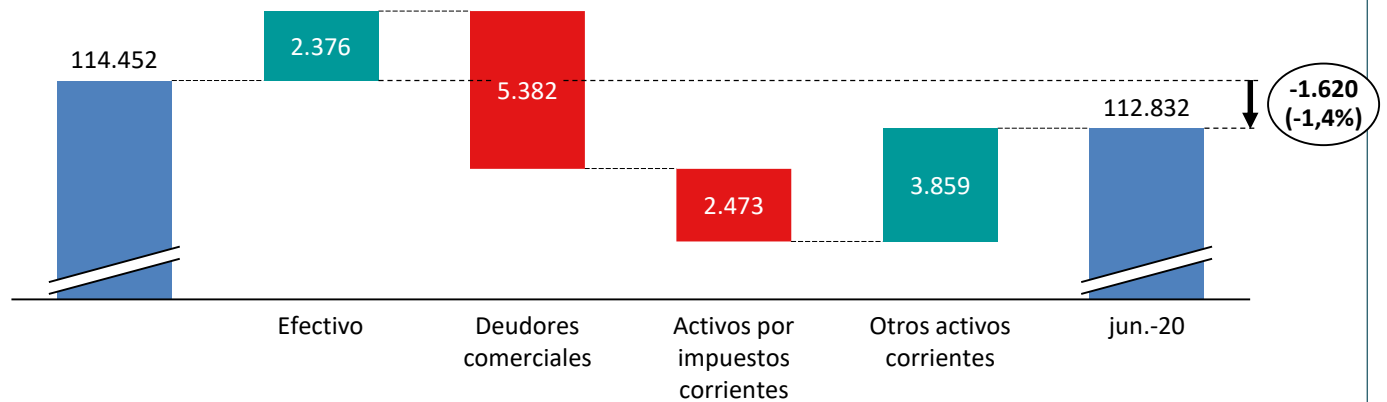
## Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (junio 2020 vs. diciembre 2019)

\$ millones	junio-20	dic-19	Var. '20-'19
Activos corrientes	112.832	114.452	-1.620
Activos no corrientes	399.467	349.533	49.934
<b>Total Activos</b>	<b>512.299</b>	<b>463.985</b>	<b>48.314</b>
Pasivos corrientes	107.764	143.408	-35.644
Pasivos no corrientes	239.273	182.744	56.529
<b>Total Pasivos</b>	<b>347.037</b>	<b>326.152</b>	<b>20.885</b>
Patrimonio atribuible a la controladora	154.030	126.814	27.217
Participaciones no controladoras	11.232	11.019	213
<b>Total Patrimonio</b>	<b>165.262</b>	<b>137.833</b>	<b>27.430</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>512.299</b>	<b>463.985</b>	<b>48.314</b>

### Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan una disminución de MM\$1.620, equivalente a un 1,4%. Las principales variaciones se explican a continuación:



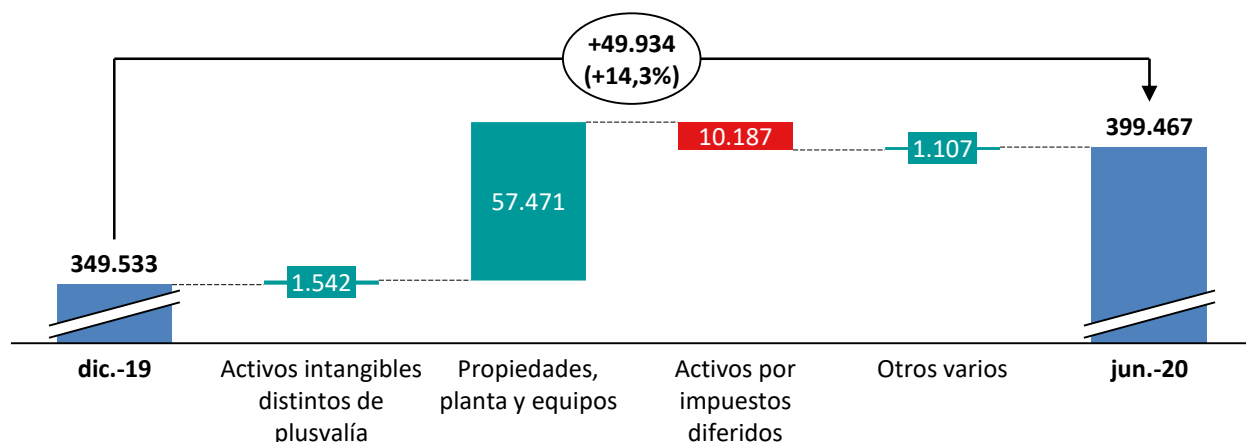
- Efectivo: Mayor saldo en bancos por M\$2.166, Fondos Mutuos MM\$106 y otros por MM\$104
- Deudores comerciales: Disminución de los deudores comerciales en MM\$5.382 explicado principalmente por una caída en la venta hospitalaria de los últimos 12 meses en un 4,6% y por el pago recibido de MM\$1.387 del Escrow por la venta de ATESA.

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

- **Activos por impuestos corrientes:** La disminución MM\$2.473, principalmente por reclasificación de MM\$1.663 de créditos por Ley Austral a activos no corrientes, devoluciones de impuestos por MM\$1.879, PPM y provisión impuesto renta.
- **Otros activos corrientes:** Aumentó en MM\$3.859, explicada principalmente por incremento en Inventarios MM\$3.891, otros activos no financieros MM\$2.317 compensado por baja en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$2.360.

### Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$49.934 equivalente a un 14,3% respecto del 2019. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

- **Activos intangibles distintos de plusvalía:** Aumento neto de MM\$1.542, principalmente por adiciones de Activos Intangibles por MM\$2.646, Reconocimiento de amortización ejercicio por MM\$574 y Bajas por MM\$531.
- **Propiedades, plantas y equipos** aumento neto de MM\$57.471, principalmente por cambio en política de revalorización terreno MM\$58.193, adiciones del periodo por MM\$10.799 y reconocimiento de depreciación por MM\$11.520.
- **Activos por impuestos diferidos:** Caída de MM\$10.187, principalmente por reconocimiento de MM\$15.715 de pasivo por impuestos diferidos asociados al cambio de política contable de revalorización de terreno, aumento de impuestos diferidos en MM\$3.669 asociado a pérdidas fiscales y MM\$1.858 asociado a otras diferencias temporales.

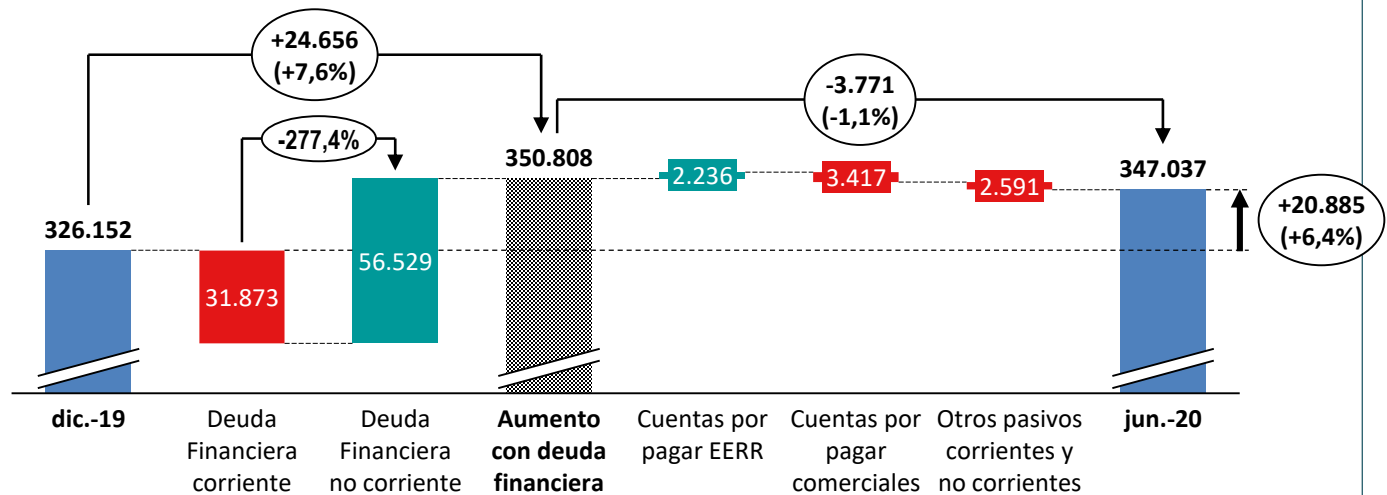


## Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (junio 2020 vs. diciembre 2019)

### Pasivos Totales

\$ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$347.036 al 30 de junio de 2020, compuesto por pasivos corrientes de MM\$107.764 y no corrientes de MM\$239.273, el cual presenta un aumento de un 6,4% respecto al periodo 2019.



- La Deuda Financiera presenta un aumento de MM\$24.656:
  - Deuda de corto plazo, disminuyó en MM\$31.873, explicada principalmente por el refinanciamiento de vencimientos corrientes por MM\$41.744, y el menor uso de línea de sobregiro por MM\$1.736, compensado parcialmente por nueva deuda de corto plazo.
  - Deuda de largo plazo, aumentó en MM\$56.529, debido principalmente a traspaso de deuda de corto a largo plazo por MM\$41.744 (Refinanciamiento deuda) y deuda adicional estructurada en marzo 2020.
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Caída en cuentas por pagar en MM\$3.417 principalmente por disminución en los honorarios médicos en MM\$4.965 y acreedores varios MM\$1.645, compensado por aumento proveedores MM\$3.193.
- Cuentas por pagar empresas relacionadas: aumento en MM\$2.236 en diversas cuentas relacionadas al negocio y una disminución producto del pago dividendo a ILC por MM\$1.810.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes: Disminuyó en MM\$2.591 principalmente en participación del personal por MM\$2.363, provisión de vacaciones y otros beneficios al personal en MM\$226.

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

### Patrimonio Total

\$ millones

\$ millones	junio-20	dic-19	Var. '20-'19
Capital pagado	58.041	58.041	0
Ganancias acumuladas	-6.482	7.881	-14.363
Otras reservas	102.471	60.891	41.580
<b>Patrimonio Controladores</b>	<b>154.030</b>	<b>126.814</b>	<b>27.217</b>
Patrimonio No controladora	11.232	11.019	213
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>165.262</b>	<b>137.833</b>	<b>27.430</b>

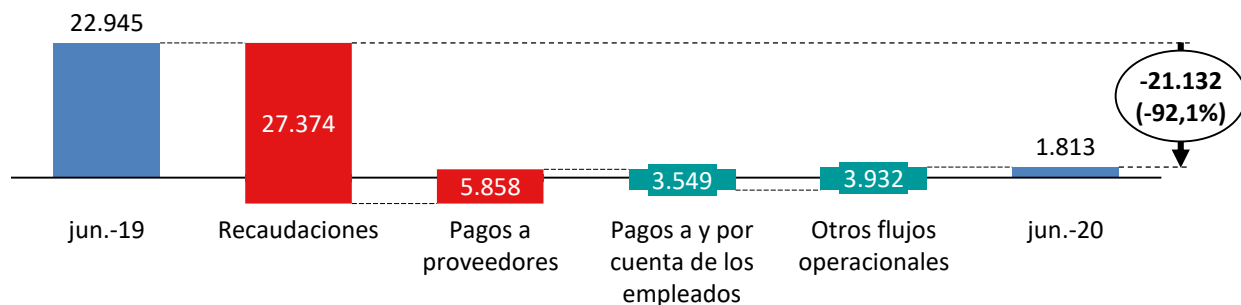
- La disminución de MM\$14.363 en Resultados acumulados está explicada por las pérdidas del periodo comprendido desde el 1 de enero al 30 de junio 2020.
- Otras reservas: Reconoce cambio de política contable por revalorización de terreno MM\$41.579 y otras disminuciones y transferencias MM\$1.
- Patrimonio no controlador: La variación se produce por aumento revalorización terreno MM\$907, reconocimiento pérdida del periodo 2020 MM\$748, dividendos minoritarios MM\$45 y otras disminuciones por transferencias MM\$9.

## Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (junio 2020 vs. Junio 2019)

\$ miles	junio-20	junio-19	Var. '20-'19 (MM\$)	Var. '20-'19 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	1.813	22.945	-21.132	-92%
Flujo originado por actividades de inversión	-10.188	-11.180	992	-9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	10.752	-11.053	21.805	-197%
<b>Flujo neto total del periodo</b>	<b>2.376</b>	<b>712</b>	<b>1.665</b>	<b>234%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	0	16	-15	-99%
Saldo inicial de efectivo	4.761	8.272	-3.511	-42%
Saldo Final	7.138	8.999	-1.861	-21%

### Flujo Operacional

\$ millones



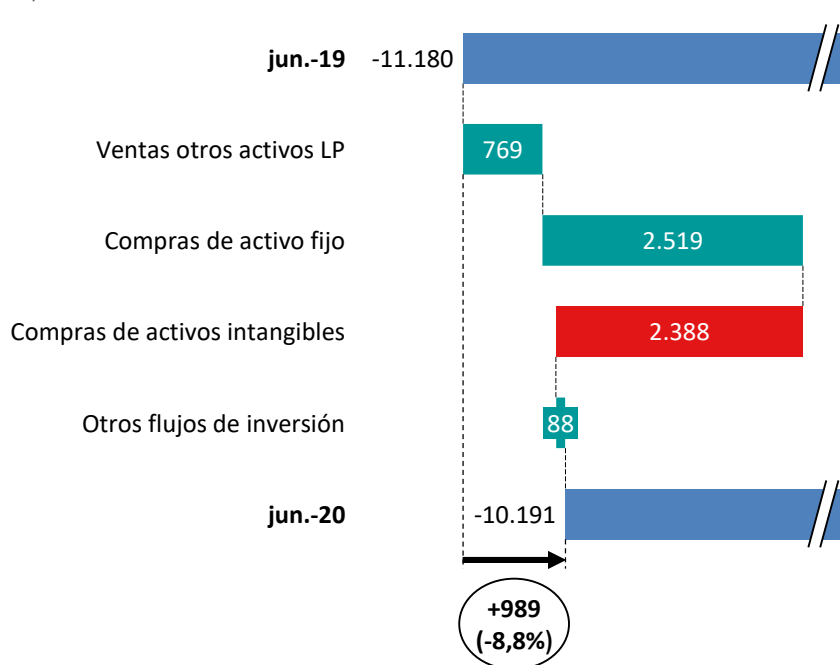
Flujo operacional, presenta una disminución en MM\$21.132 generado por las siguientes variaciones:

- Cobros por recaudación: Disminución de MM\$27.374 producto de una menor recaudación en clínicas y centros médicos explicado por menores ventas ambulatorias y hospitalarias por MM\$36.211 (-18%).
- Pago a proveedores: La disminución de MM\$5.828, se debe a menor pago a proveedores producto de una menor actividad.
- Pagos a y por cuentas a los empleados: Incremento en MM\$3.549 correspondientes principalmente a participaciones del personal por ejercicio 2019, indemnizaciones, incremento reajuste sueldo base y apoyo personal médico adicional.
- Otros flujos operacionales por MM\$3.932, principalmente por mayor impuesto reembolsado y un menor pago PPM entre otros.

## Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (junio 2020 vs. Junio 2019)

### Flujo de Inversión

\$ millones



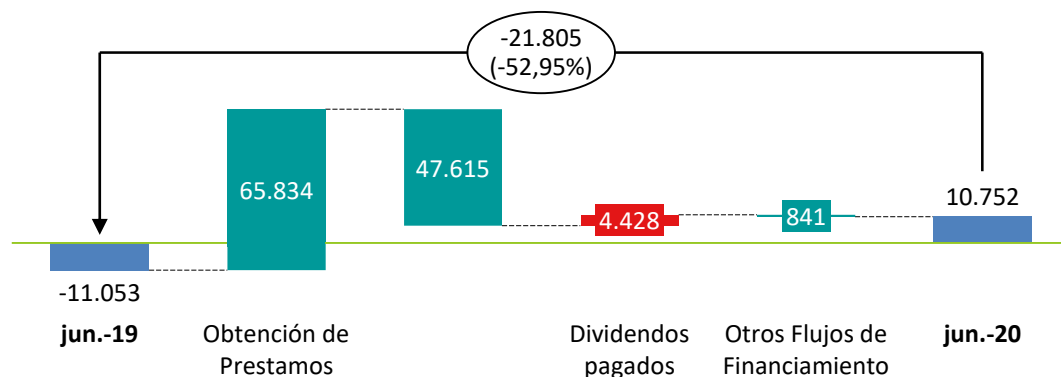
Flujo originado por actividades de inversión corresponde a un flujo negativo por MM\$10.191. Las principales variaciones con respecto al año 2019 son:

- Venta otros activos LP mayor flujo que se generó producto de la venta terreno y edificio MM\$769.
- Aumento en compras de activo intangibles MM\$2.388, por proyectos TI.
- Menor compra de activo fijo MM\$2.519.

### Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta un aumento de MM\$21.805 (menores desembolsos en relación al periodo anterior), lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Obtención de Préstamos: aumentó en MM\$65.834, en comparación con igual periodo anterior. La variación es consecuencia de Proceso de reestructuración de deuda por MM\$41.744, obtención de nueva deuda y mayor uso de línea de sobregiro.
- Pago financiamientos: aumenta en MM\$47.615 en comparación con igual periodo anterior, es consecuencia principalmente por pago préstamos por reestructuración de pasivos MM\$41.744, pagos por arrendamientos financieros.
- Dividendos pagados: Menor pago dividendos en el periodo 2020 MM\$3.271 comparado con pago realizado en el mismo periodo del año anterior por MM\$7.698.

## Análisis de Indicadores

## Liquidez y Endeudamiento

		junio-20	dic-19
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	1,05x	0,80x
Razón ácida	veces	0,97x	0,77x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	2,10x	2,37x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	12,1%	26,2%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	87,9%	73,8%

La liquidez corriente es de 1,05 veces, con una cobertura de gastos financieros de 1,43 veces, y una razón de endeudamiento de 2,1 veces. El aumento de liquidez corriente se explica principalmente por disminución de los pasivos corrientes.

## Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo presentan una disminución respecto el periodo anterior, principalmente por un menor resultado operacional:

\$ miles		junio-20	junio-19
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	-8,35%	6,87%
Rentabilidad del activo	%	-2,69%	1,89%
Utilidad por acción	\$	-4,74	1,08

## 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 2020, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente tasas de interés fijas (99%), 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 2020 corresponde a M\$1.975.153 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$19.752 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 2020, un 62% 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 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\$81.087.507 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 30 de junio de 2020 y 2019 son M\$2.985.300 y M\$ 1.775.963 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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019 existen derechos por cobrar no corrientes por M\$1.731.600 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 30 de junio de 2020 el 12% (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 30 de junio de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	<b>Saldo al 30.06.2020</b>	<b>Saldo al 31.12.2019</b>
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Hasta 90 días	4.800.165	16.170.925
Entre 90 días y 1 año	28.105.522	48.607.952
Entre 1 y 3 años	94.588.115	66.735.992
Entre 3 y 5 años	52.845.708	25.844.855
Más de 5 años	91.827.128	90.151.115
<b>Total pasivos financieros</b>	<b><u>272.166.638</u></b>	<b><u>247.510.839</u></b>

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 B 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 B 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	jun-20
Bono Serie C	Endeudamiento Financiero	1,43x
Bono Serie C	Cobertura de Gastos Financieros Netos	2,33x
Bono Serie C	Activos Libres de Gravámenes	2,51x
Bono Serie E	Cobertura de Gastos Financieros Netos	1,39x
Bono Serie E	Activos Libres de Gravámenes	2,51x
Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	Razón de Endeudamiento	0,82x
Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	Deuda Financiera Total a EBITDA	3,07X
Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	Patrimonio Neto	619.236UF

Al 30 de junio del 2020, Empresas Red Salud y Filiales cumplen con las condiciones establecidas en los contratos de obligaciones financieras. Los cálculos en detalle se pueden observar en los Estados Financieros Consolidados en Nota N°32, restricciones.