

## Introducción

### Empresas Red Salud y Subsidiarias Al 31 de diciembre de 2018

Es importante mencionar que para la adecuada comprensión del presente análisis razonado consolidado correspondiente al estado de situación financiera, estado de resultados y de flujo de efectivo al 31 de diciembre de 2018, 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 diciembre de 2018 y 2017.
- 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 31 de diciembre 2018 y 2017.
- Los principales segmentos de negocio son: (1) Atenciones Ambulatorias: Segmento cuyo contenido abarca las prestaciones médicas y dentales ambulatorias; y (2) Atenciones Hospitalarias: Corresponde a las prestaciones hospitalarias entregadas.
- 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

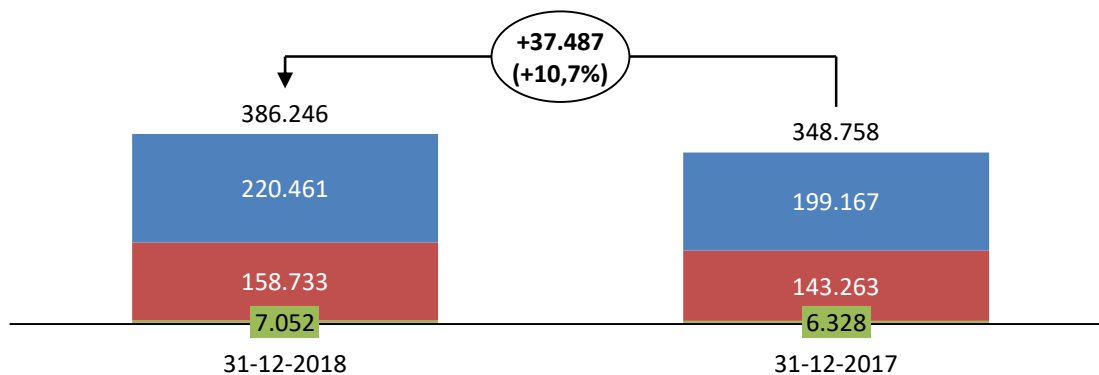
## Análisis Comparativo Estado de Resultados (Diciembre 2018 vs. 2017)

\$ millones	Dic-18	Dic-17	Var. '18-'17
Ingresos actividades ordinarias	386.246	348.758	37.487
Costo de ventas	-289.768	-267.228	-22.541
Ganancia Bruta	96.477	81.531	14.947
Margen Bruto (%)	25,0%	23,4%	1,6%
Gastos de adm y ventas	-72.676	-63.124	-9.552
Resultado no operacional (*)	-4.382	-14.820	10.439
Resultado neto controlador	19.419	3.586	15.833
Margen Neto (%)	5,0%	1,0%	4,0%
EBITDA	41.110	34.902	6.208
Margen Ebitda (%)	10,6%	10,0%	0,6%

(\*) 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



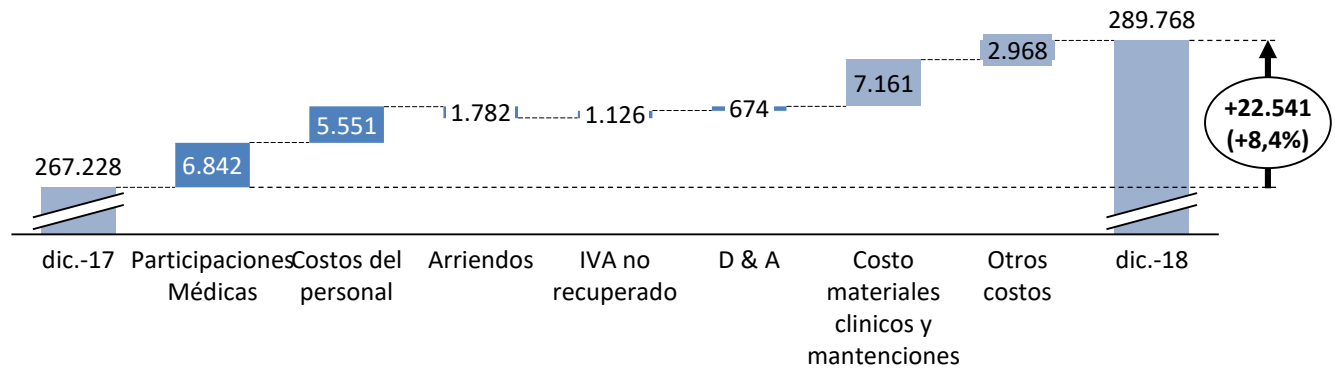
■ Ingresos ambulatorias ■ Ingresos hospitalarias ■ Otros Ingresos

La venta total creció un 10,7% total, principalmente por un aumento ambulatorio de 10,7% por una mayor actividad en consultas médicas y la actividad en imagenología. Destaca el incremento en actividad de Resonancias y TAC por apertura de edificio de imagenología en Magallanes y en CRS Santiago por mejor gestión. En Centros Médicos se observa una mayor derivación, incrementando la actividad de consultas en un 7,5% pero en imágenes un 17,5% y en Ex. De Laboratorio un 13%. También hay un importante aumento hospitalario en un 10,8% en comparación con igual periodo año anterior, Clínicas Regionales presenta mayor actividad gracias a mayor demanda principalmente en Elqui, Valparaíso y Rancagua. CRS Providencia presenta un 17,4% de mayor actividad en Días Cama y CRS Santiago muestra un 14,2% de mayor actividad en Derechos de Pabellón.

## Análisis Comparativo Estado de Resultados (Diciembre 2018 vs. 2017)

### Costo de Ventas

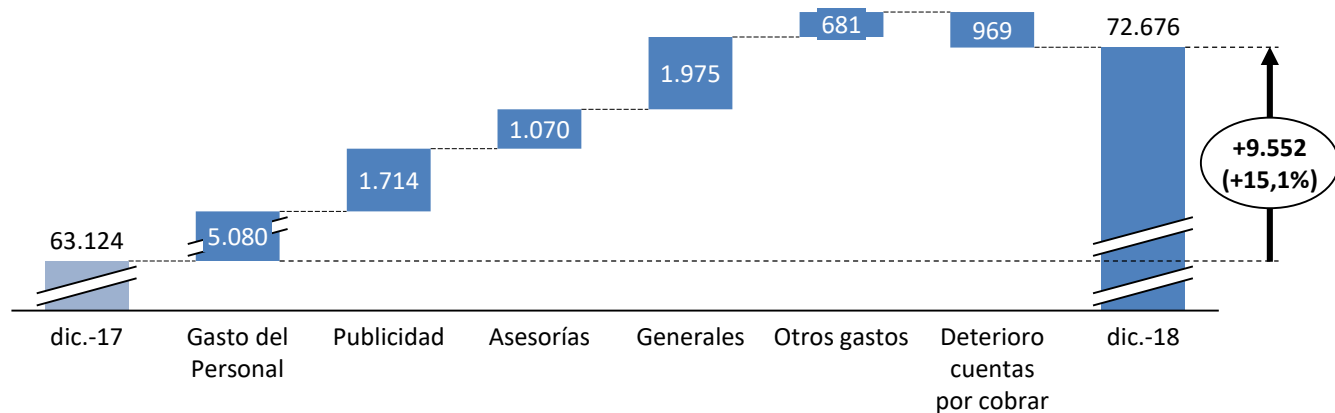
\$ millones



Producto de la mayor actividad y venta, el costo de venta aumentó en MM\$22.541 respecto al acumulado a diciembre 2017, equivalente a un 8,4%. Este aumento se descompone en aumento en participaciones médicas (MM\$6.842), costos del personal (MM\$5.551), costo materiales clínicos y mantenciones (MM\$7.161) y otros costos por (MM\$2.968).

### Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



El gasto de administración y ventas aumentó un 15,1% respecto al ejercicio anterior 2017, explicado por:

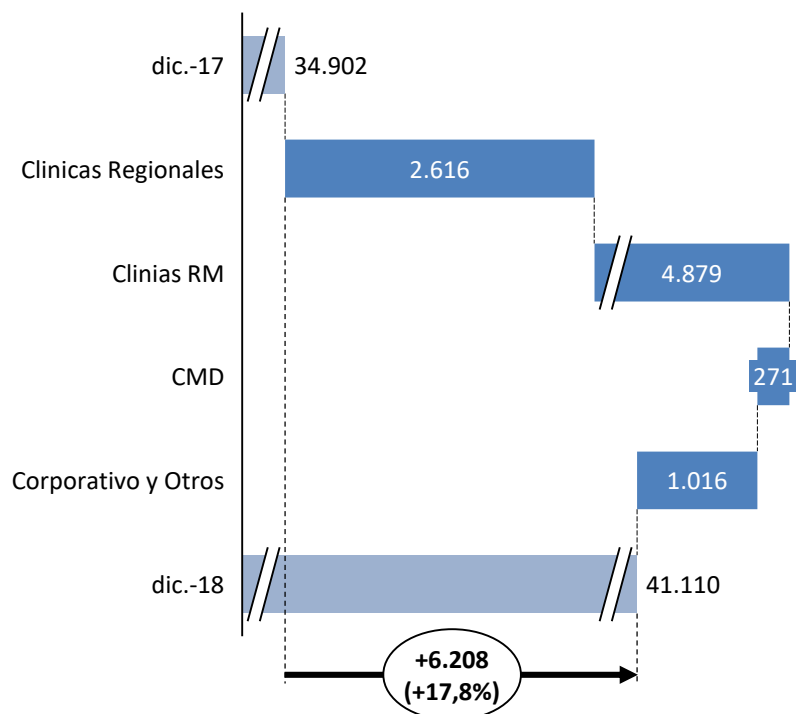
- Gasto de personal administrativo de MM\$5.080, principalmente por apertura de centros dentales y por indemnizaciones.
- Publicidad de MM\$1.714, dado principalmente por gasto asociado al fortalecimiento de la marca
- Asesorías de MM\$1.070.
- Gastos Generales de MM\$1.975

## Análisis Comparativo Estado de Resultados (Diciembre 2018 vs. 2017)

### EBITDA

\$ millones

\* Incluye CRS Vitacura e Inmobiliaria

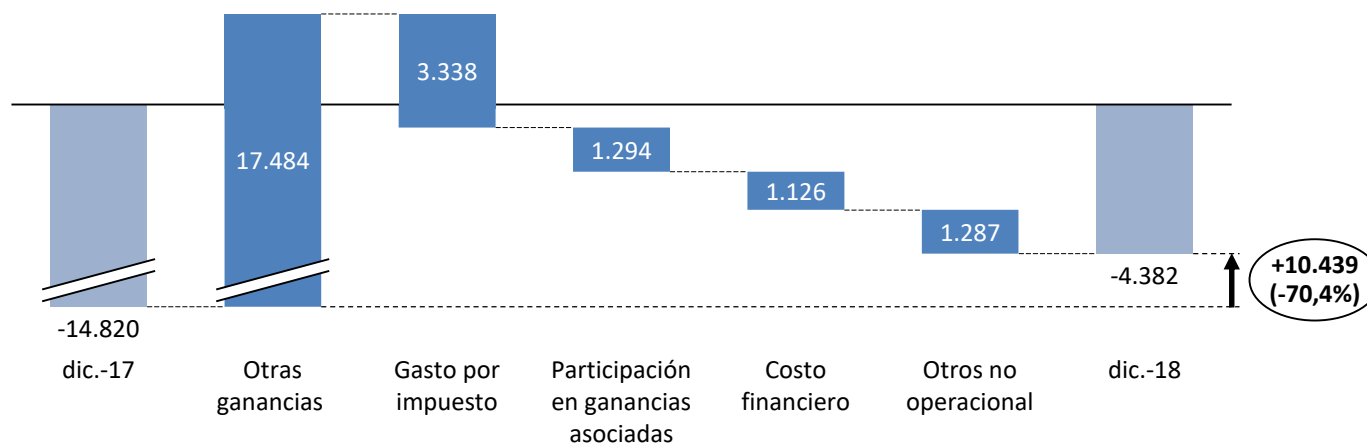


EBITDA fue MM\$ 6.208 superior que año 2017, esto es un 17,8% mayor que año anterior. El margen EBITDA pasó de 10,0% en 2017 a 10,6% en 2018, explicada por mayor eficiencia en costos y menor gasto por deterioro de cuentas por cobrar (MM\$ 969 menos que año 2017).

Destaca el mayor EBITDA de clínicas regionales y clínica Vitacura que fue de MM\$ 2.616 y MM\$ 3.537 respecto a año anterior.

### Resultado No Operacional

\$ millones



- Otras ganancias: Presenta un aumento de MM\$17.484, generado principalmente por la Venta de ATESA en enero de 2018. El efecto en resultado (neto de impuestos) se presenta en la nota 36 de los estados financieros.
- Impuestos a las ganancias: El mayor gasto de MM\$3.338, se debe a la disminución de los activos por impuesto diferidos que produjo la disminución de la pérdida fiscal, debido a la venta de ATESA (MM\$4.673), sumado al aumento de la tasa de impuesto de primera categoría a un 27%.
- Participación en ganancias (pérdidas) en asociadas: La disminución de MM\$1.294 es generado porque se deja de reconocer la participación mantenida sobre ATESA por la venta, reconociendo sólo el resultado por HCVM y ACR2.
- La ganancia del año presenta un aumento de MM\$16.180 en relación al año anterior, producto de la venta de ATESA que generó una ganancia neta de impuestos de MM\$12.341 y MM\$3.839 generado por una mayor actividad y mejor gestión en el periodo.

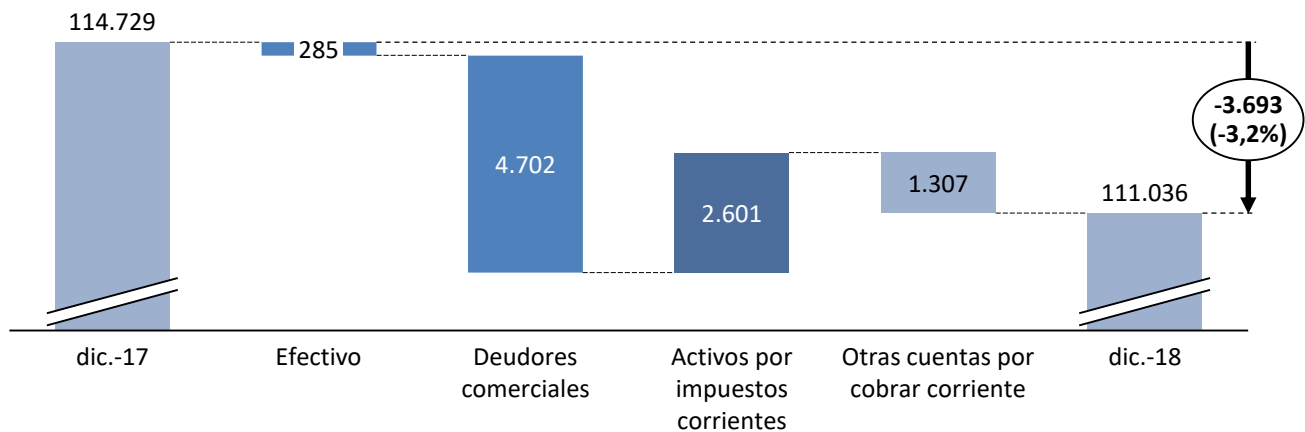
## Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Diciembre 2018 vs. 2017)

\$ millones	dic-18	dic-17	Var. '18-'17
Activos corrientes	111.036	114.729	-3.693
Activos disponible para la venta	-	841	841
Activos no corrientes	307.719	293.290	14.429
<b>Total Activos</b>	<b>418.755</b>	<b>408.860</b>	<b>9.895</b>
Pasivos corrientes	111.547	109.665	1.882
Pasivos no corrientes	170.109	169.590	519
<b>Total Pasivos</b>	<b>281.656</b>	<b>279.255</b>	<b>2.401</b>
Patrimonio atribuible a la controladora	126.601	119.242	7.359
Participaciones no controladoras	10.498	10.363	135
<b>Total Patrimonio</b>	<b>137.099</b>	<b>129.605</b>	<b>7.494</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>418.755</b>	<b>408.860</b>	<b>9.895</b>

### Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan una disminución de MM\$9.338, equivalente a un 8%. Las principales variaciones se explican a continuación:



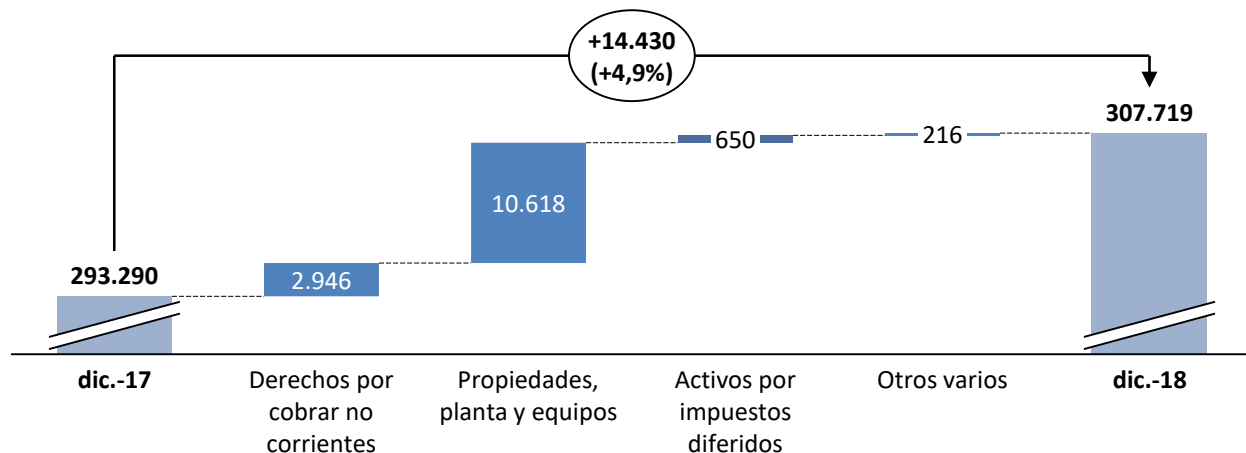
- Deudores comerciales:** La disminución de MM\$4.702, es generado por un aumento en la cartera bruta en MM\$9.010 producto de una mayor venta y aumento en provisiones adicionales en MM\$20.679 de deterioro de cuentas por cobrar por cambio de modelo de deterioro, de los cuales MM\$12.001 por efecto primera adopción IFRS9 con efecto en Patrimonio, liberaciones de provisiones de MM\$3.320 y castigos por MM\$3.646. El efecto neto en resultado fue de MM\$5.273.

## Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Diciembre 2018 vs. 2017)

- **Activos por impuestos corrientes:** El aumento en MM\$2.601, corresponde a la activación del crédito Ley Austral en Clínica Red Salud Magallanes MM\$2.432 producto de la recepción definitiva de la ampliación de consultas médicas y procedimientos.
- **Otras cuentas por cobrar no corrientes:** Disminución en MM\$1.307 de cuentas por cobrar empresas relacionadas M\$1.149, otros activos no financieros por MM\$297 compensado con un mayor stock de inventarios MM\$139.

### Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$14.430 equivalente a un 4,9% respecto del 2017. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

- **Derechos por cobrar no corrientes:** el aumento de MM\$2.946, corresponde a la cuenta por cobrar producto de la venta de ATESA.
- **Propiedades, plantas y equipos** aumento neto de MM\$10.618 corresponde principalmente a compra de terreno MM\$5.997, proyectos en construcción, compras de equipamiento médico y mejoras de bienes arrendados en distintos centros médicos por un total de MM\$25.589. Efecto compensado, principalmente, por reconocimiento de la depreciación del ejercicio por MM\$15.975 y rebaja por crédito ley Austral en Magallanes.
- **Activos por impuestos diferidos:** Los MM\$650 se explica por la disminución en MM\$4.621 de la pérdida fiscal de Bicentenario producto de la venta de ATESA, compensado por el aumento de activos por impuestos diferidos relativos al deterioro de deudores comerciales, por efecto de la primera adopción de IFRS9, diferencias en las bases y provisión de vacaciones por un total de MM\$3.961.

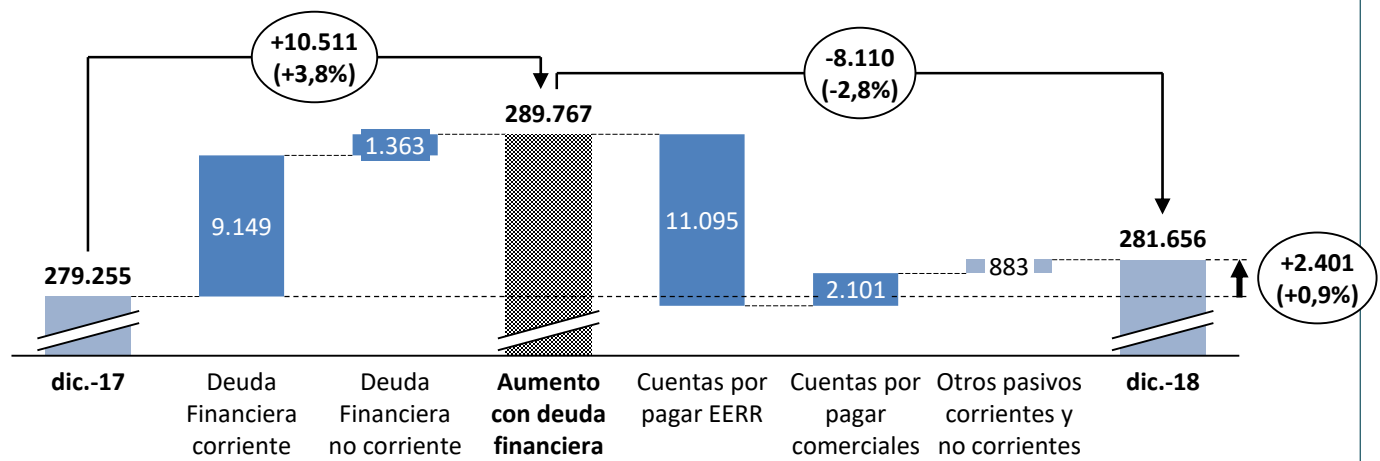
## Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Diciembre 2018 vs. 2017)

### Pasivos Totales

§ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$281.607 al 31 de diciembre de 2018, compuesto por pasivos corrientes de MM\$111.547 y no corrientes de MM\$170.109, el cual presenta un aumento de un 0,9% respecto al periodo 2017.

Lo cual se muestra en el siguiente cuadro de movimiento:



- Deuda Financiera (corriente + no corriente), presenta un aumento de MM\$10.511:
  - Deuda de corto plazo, aumentó en MM\$9.148, producto de refinanciamiento de deuda de corto plazo.
  - Deuda de largo plazo, aumento en MM\$1.362.
- Cuentas por pagar a Entidades relacionadas: disminución de MM\$11.095 por el abono a cuenta corriente mercantil con ILC por MM\$12.930 más pago dividendo ejercicio 2016 de MM\$ 2.906, la diferencia corresponde principalmente al 30% provisión dividendos ejercicio 2018.
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Aumento MM\$2.101 principalmente por honorarios médicos, facturas por pagar por remodelación de oficina, cambios de fachadas por proyecto marca y plataforma TI.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes, incluye provisiones por beneficios a los empleados y disminución pasivo por impuesto diferidos en Tabancura por efecto neto del activo por impuesto diferidos por cambio de modelo IFRS9.

## Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Diciembre 2018 vs. 2017)

### Patrimonio Total

\$ millones

\$ millones	dic-18	dic-17	Var. '18-'17
Capital pagado	58.041	58.041	-
Resultados acumulados	7.670	309	7.262
Otras reservas	60.891	60.891	-
<b>Patrimonio Controladores</b>	<b>126.601</b>	<b>119.242</b>	<b>7.261</b>
Patrimonio No controladora	10.498	10.363	181
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>137.099</b>	<b>129.605</b>	<b>7.442</b>

- El aumento de MM\$7.262, en Resultados acumulados, se compone por el reconocimiento del ajuste de deterioro por primera adopción IFRS 9 por MM\$8.332, neto de impuestos diferidos, más utilidad ejercicio 2018 por MM\$19.419 y el reconocimiento del 30% dividendo del ejercicio 2018 del resultado neto a distribuir equivalente a MM\$3.326, y otros ajustes menores por MM\$401 por correcciones menores reconocidos a resultado acumulado.
- Patrimonio no controlador: La variación se produce principalmente por resultado ejercicio 2018 MM\$1.684 más ajuste primera adopción IFRS9 porción no controladora MM\$389, dividendo MM\$1.530y otros disminuciones por MM\$370

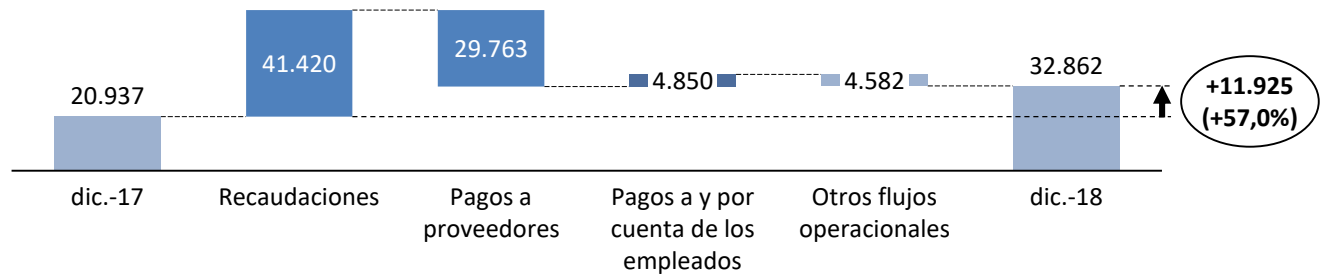


## Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Diciembre 2018 vs. 2017)

\$ millones	dic-18	dic-17	Var. '18-'17 (MM\$)	Var. '18-'17 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	32.864	20.937	11.926	57%
Flujo originado por actividades de inversión	-9.216	-17.671	8.455	-48%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-23.939	-1.081	-22.858	2114%
Flujo neto total del periodo	-291	2.185	-2.476	-113%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	6	-	6	3864%
Saldo inicial de efectivo	8.557	6.371	2.185	34%
Saldo Final	8.272	8.557	-285	-3%

### Flujo Operacional

\$ millones



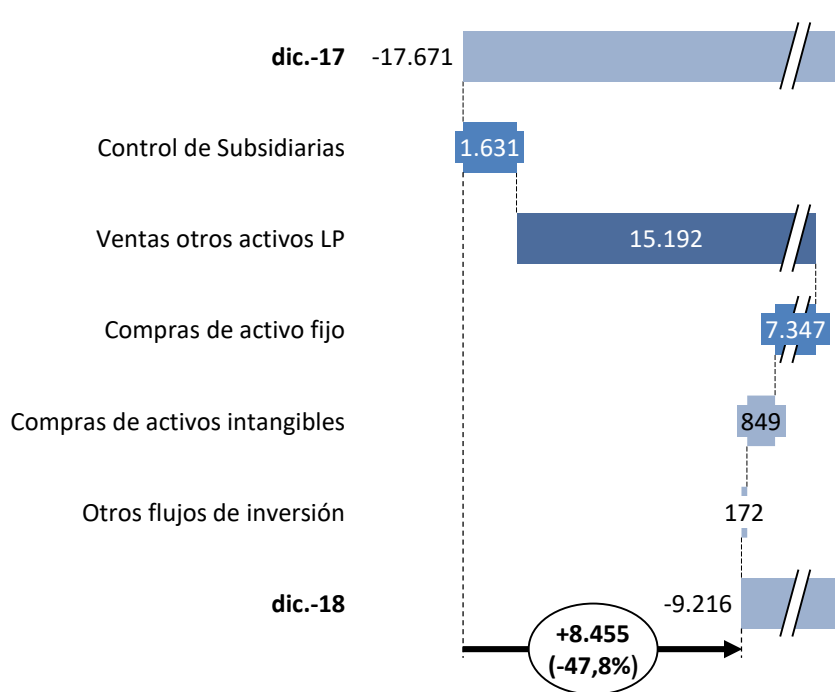
Flujo operacional, presenta un aumento de un 57%, generado por las siguientes variaciones significativas:

- Cobros por recaudación: El incremento MM\$41.420 se ha generado por una mejora en los procesos de cobranza de nuestras Clínicas de la Región Metropolitana y regiones, sumado a la mejor venta con relación a 2017
- Pago a proveedores: Aumento de MM\$29.763, se genera por aumento en las actividad lo que genera un aumento en pago a proveedores por insumos, fármacos, servicios generales, entre otros, y pago de participaciones médicas.
- El incremento en pagos a los empleados por MM\$4.850, se explica por un aumento en dotación de personal para apoyar el incremento de actividad en Clínicas y centros médicos.

## Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Diciembre 2018 vs. 2017)

### Flujo de Inversión

\$ millones



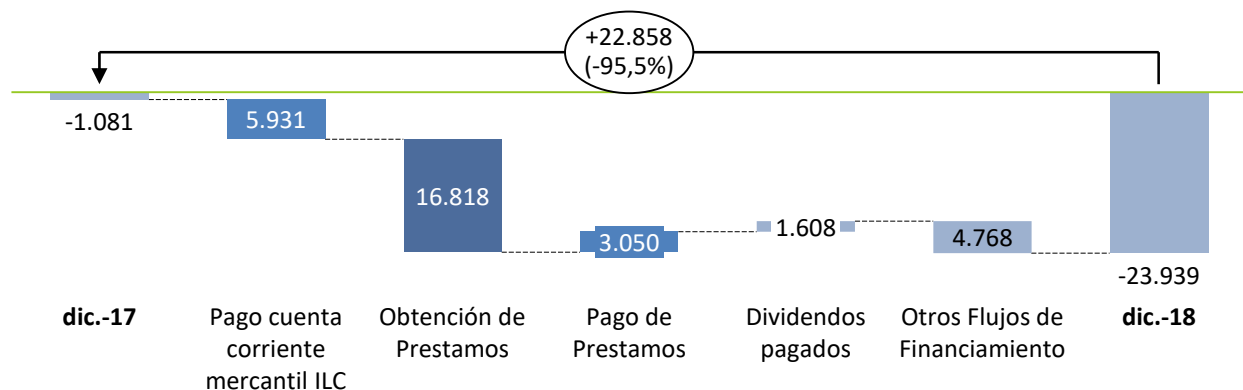
Flujo originado por actividades de inversión aumenta respecto al periodo anterior en MM\$15.130, lo cual se genera principalmente por:

- Venta de otros activos por M\$15.171.
- Aumento en compras de activo Fijo financiada con recursos propios MM\$7.347
- Compras de activos intangibles MM\$849

### Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM\$18.305 (menores desembolsos en relación al periodo anterior), lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Durante el primer trimestre 2018, se abonaron MM\$12.930, a la cuenta corriente mercantil mantenida con nuestro controlador ILC, mientras que a Septiembre 2017, se abonaron MM\$7.000, lo que genera una variación a septiembre 2018 y 2017 de MM\$5.931.
- Obtención de Préstamos por MM\$16.818, por estructura de préstamos a corto plazo comenzada en el último trimestre de 2017, y pagos de créditos por MM\$3.050, se debe principalmente al pago de líneas de crédito, con Banco de Chile, BBVA y Estado, pagados en el año 2018, por Red Salud.
- Pago de dividendos: Disminución MM\$1.809. Los pagos dividendos ascienden a MM\$3.991 mientras que a diciembre 2017 MM\$5.599

## Análisis de Indicadores

### Liquidez y Endeudamiento

		dic-18	dic-17
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	1,01x	1,05x
Razón ácida	veces	0,96x	1,01x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	veces	2,05x	2,16x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	18,4%	14,8%x
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	81,6%	85,2%
		dic-18	dic-17
<b>Endeudamiento</b>			
Cobertura gastos financieros (Costo financiero/UAll)	veces	1,52x	1,53x

La liquidez corriente es de 1,01 veces, con una cobertura de gastos financieros de 1,52 veces, y una razón de endeudamiento de 2,05 veces. El aumento de liquidez corriente se explica principalmente por disminución de las cuentas por cobrar producto de un mayor deterioro y por la disminución de los pasivos financieros por abonos a cuenta corriente mercantil.

### Rentabilidad

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

\$ miles		dic-18	dic-17
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	14,16%	2,77%
Rentabilidad del activo	%	4,64%	0,88%
Utilidad por acción	\$	7.060	1.410

## 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 diciembre de 2018, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente a tasas de interés fijas (92%). Por lo que, la exposición a variación de tasas de interés es menor. De todas formas, la porción de deuda a tasa variable a diciembre 2018 corresponde a M\$16.496.124 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$164.961 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 diciembre 2018, un 68% 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 Subsidiarias, 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 sus 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%..

Al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre 2017, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$82.646.173 y M\$ 87.348.197, 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.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Las pérdidas por deterioro al 31 de diciembre de 2018 y 31 de diciembre de 2017 son M\$5.273.340 y M\$6.242.283 respectivamente.

La cobranza de los clientes es gestionada por área de cobranzas interna en cada una de nuestras Subsidiarias. Para aquellos clientes que permanecen incobrables, la 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 31 de diciembre de 2018 existen derechos por cobrar no corrientes de \$2.945.940 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

	31-12-2018	31-12-2017
	M\$	M\$
<b>Calificación crediticia</b>		
Entre BBB- y AAA	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 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:

Dado lo anterior, y considerando que, 31 de diciembre de 2018 el 18.4% (14.8% al 31 de diciembre de 2017), 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 diciembre de 2018 y 2017, se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	<b>Saldo al 31.12.2018</b>	<b>Saldo al 31.12.2017</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
<b>Pasivos Financieros</b>		
Hasta 90 días	8.231.279	15.340.732
Entre 90 días y 1 año	30.143.204	13.885.233
Entre 1 y 3 años	35.748.474	29.753.363
Entre 3 y 5 años	54.376.456	52.964.655
Más de 5 años	<u>79.923.657</u>	<u>85.967.904</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b><u>208.423.070</u></b>	<b><u>197.911.887</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 (Ver Nota 30).

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.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### 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

	<b>31-12-2018</b>
<b>Bono Serie "C"</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corriente	38.374.483
Otros pasivos financieros no corriente	170.048.587
Patrimonio	137.099.048
<b>Deuda Financiera/Patrimonio</b>	<b>1.52x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumple con restricción de endeudamiento financiero exigida por la obligación con el Público.

##### 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

**Bono Serie "C"**

<i>Cifras en Miles de pesos</i>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
---------------------------------	-------------------	-------------------

Ingreso de actividades ordinarias	386.245.613	348.758.231
Costo de Ventas	(289.768.455)	(267.227.606)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>96.477.158</b>	<b>81.530.625</b>
Gastos de Administración	(72.676.357)	(63.124.311)
Depreciación	15.990.644	15.355.209
Amortización	1.318.575	1.140.664
<b>EBITDA</b>	<b>41.110.020</b>	<b>34.902.187</b>

Ingresos financieros	298.199	182.818
Costos financieros	(10.093.105)	(8.967.361)
<b>Gastos financieros netos</b>	<b>(9.794.906)</b>	<b>(8.784.543)</b>

<b>EBITDA / Gastos Financieros Netos (veces)</b>	<b>4,20</b>
--	-------------

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumple con restricción de cobertura de gastos financieros exigida por la obligación con el Público.

**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.

<b>Bono Serie "C"</b>	<b>31-12-2018</b>
	<b>M\$</b>
Total, Activos Corrientes	111.036.093
Total, Activos No Corrientes	307.719.405
<b>Total, Activos</b>	<b>418.755.498</b>
Activos Gravados	(124.824.853)
<b>Total, activos Libres de gravámenes</b>	<b>293.930.645</b>
<b>Deuda Financiera no garantizada</b>	<b>109.162.093</b>
<b>(Total de Activos - Activos Garantizados)/</b>	
<b>Deuda financiera sin garantías</b>	<b>2,69</b>

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumple con restricción de activos libres de gravámenes exigida por la obligación con el Público.

## 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 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumple con restricción de Propiedad directa e indirecta exigida por las obligaciones con el público.

#### 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.

	<b>31-12-2018</b>
<b>Bono Serie "E"</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corriente	38.374.483
Otros pasivos financieros no corriente	170.048.587
Efectivo y equivalentes al efectivo	(8.271.784)
<b>Deuda Financiera Neta Total</b>	<b>200.151.286</b>
Patrimonio	137.099.048
Ajuste de primera adopción IFRS 9	8.721.203
<b>Deuda Financiera/Patrimonio</b>	<b>1.37x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Empresas Red Salud cumple con restricción de endeudamiento financieros exigida por la obligación con el público

## 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.

<b>Bono Serie "E"</b>	<b>31-12-2018</b>
	<b>M\$</b>
Total, Activos Corrientes	111.036.093
Total, Activos No Corrientes	307.719.405
<b>Total, Activos</b>	<b>418.755.498</b>
Activos Gravados	(124.824.853)
<b>Total, activos Libres de gravámenes</b>	<b>293.930.645</b>
<b>Deuda Financiera no garantizada</b>	<b>109.162.093</b>
<b>(Total de Activos - Activos Garantizados)/</b>	
<b>Deuda financiera sin garantías</b>	<b>2,69</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Empresas Red Salud cumple con restricción de activos libres de gravámenes exigida por la obligación con el público.

#### **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.

**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.

**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.

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumple con todas las restricciones exigidas por el Banco Consorcio, de acuerdo con los cálculos presentados en numero 1).

## 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 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumple con todas las restricciones exigidas por el Banco Bice, de acuerdo con los cálculos presentados en número 1).

#### 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

	<b>31-12-2018</b>
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>M\$</b>
Total, Pasivos Corrientes	24.762.896
Total, Pasivos no Corrientes	33.204.572
<b>Total, Pasivos</b>	<b>57.967.468</b>
Leasing BiceVida Bicentenario	14.701.661
Leasing Security Bicentenario	14.701.661
Deuda Subordinada Bicentenario	5.306.154
<b>Patrimonio</b>	<b>14.268.928</b>
<hr/>	
<b>(Total Pasivos - Leasing BiceVida y Vida Security - Deuda Subordinada) / Patrimonio total + Deuda Subordinada)</b>	<b>1,19x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Clínica Bicentenario cumple con restricción de razón de endeudamiento del leasing inmobiliario.

#### 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

	<b>31-12-2018</b>
<b>Deuda Financiera/Ebitda</b>	<b>M\$</b>
Deuda Financiera	34.506.492
EBITDA	5.440.006
<b>Indicador</b>	<b>6,34x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Clínica Bicentenario cumple con restricción de razón de endeudamiento del leasing inmobiliario

#### 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

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Cumplimiento covenants

Al 31 de diciembre de 2018, Clínica Bicentenario, presenta una desviación de un 1,5% de este indicador.

Las Compañías de Seguro Bice Vida y Security en forma excepcional aceptan suspender para el año 2018, la medición de las obligaciones financieras de este indicador hasta el 29 de diciembre de 2019. Si una vez cumplido el plazo no se ha dado íntegro cumplimiento a las obligaciones y compromisos establecidas en el contrato, la entidad deberá pagar adicionalmente a lo ya estipulado en el éste, una multa ascendente al 1,0% del saldo insoluto del crédito calculado al cierre del año en que se haya generado el incumplimiento.

#### 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, entendiendo por este último indicador, el total de la partida "Patrimonio Total" más toda la Deuda Subordinada cuyo acreedor fuere algún accionista de la arrendataria.

	<b>31-12-2018</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>M\$</b>
Deuda Subordinada Bicentenario	5.306.154
Patrimonio	14.268.928
Valor UF 31.12.2018	27.565,79
<b>(Patrimonio total + Deuda Subordinada) / Valor UF</b>	<b>710.122</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Clínica Bicentenario cumple con restricción de razón de endeudamiento del leasing inmobiliario.

#### 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.

	<b>31-12-2018</b>
<b>Razón de Endeudamiento</b>	<b>M\$</b>
Total, Pasivos Corrientes	111.547.290
Total, Pasivos no Corrientes	170.109.160
<b>Total, Pasivos</b>	<b>281.656.450</b>
Leasing BiceVida Bicentenario	14.701.661
Leasing Security Bicentenario	14.701.661
<b>Patrimonio</b>	<b>137.099.048</b>
<b>(Total Pasivos - Leasing BiceVida y Vida Security) / Patrimonio total)</b>	<b>1,84x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, la Sociedad cumple con restricción de razón de endeudamiento del leasing inmobiliario

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Cumplimiento covenants

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.

	<b>31-12-2018</b>
<b>Garante Empresas Red Salud</b>	<b>M\$</b>
Deuda Subordinada Red Salud	-
Patrimonio	137.099.048
Valor UF 31.12.2018	27.565,79
<b>(Patrimonio Garante + Deuda Subordinada del Garante) / Valor UF</b>	<b>4.973.521</b>

### 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 septiembre 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

<b>Endeudamiento Financiero:</b>	<b>31-12-2018</b>
	<b>M\$</b>
Pasivos Totales Avansalud	29.621.094
Deuda Leasing	12.796.024
Patrimonio Total Avansalud	15.295.336
<b>(Total Pasivos – Deuda Leasing) / (Patrimonio total)</b>	<b>1,10x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Clínica Avansalud cumple con restricción de razón de endeudamiento del leasing inmobiliario



## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Cumplimiento covenants

#### 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.

<b>Clinica Avansalud</b>	<b>31-12-2018</b>
	<b>M\$</b>
Deuda Financiera Total	15.312.751
EBITDA	9.515.218
<b>Deuda Financiera Total / Ebitda</b>	<b>1,61x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Clinica Avansalud cumple con restricción de razón de endeudamiento del 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.

<b>Clinica Avansalud</b>	<b>31-12-2018</b>
	<b>M\$</b>
Total, activos corrientes	15.208.413
Total, Activos No corrientes	29.708.017
EBITDA	9.515.218
<b>Ebitda/Total Activos</b>	<b>21,18%</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Clinica Avansalud cumple con restricción de razón de endeudamiento del leasing inmobiliario

#### 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.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Cumplimiento covenants

	<b>31-12-2018</b>
<b>Patrimonio Neto</b>	<b>M\$</b>
Patrimonio	15.295.336
Valor UF 31.12.2018	27.565,79
<b>Patrimonio total /Valor UF</b>	<b>554.867</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Clínica Avansalud cumple con restricción de razón de endeudamiento del 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.

	<b>31-12-2018</b>
<b>Razón Endeudamiento del Garante</b>	<b>M\$</b>
Pasivos Totales	281.656.450
Leasing BiceVida y Security Bicentenario	29.403.322
Leasing BiceVida _Avansalud	12.796.024
Patrimonio	137.099.048
<b>(Total Pasivos – Leasing Bicentenario – Leasing Avansalud) / Patrimonio total</b>	<b>1,75x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Empresas Red Salud, cumple con restricción de razón de endeudamiento del leasing inmobiliario

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Cumplimiento covenants

#### **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.

<b>Inversalud del Elqui</b>	<b>31-12-2018</b>
	<b>M\$</b>
Deuda Financiera Total	2.286.391
EBITDA	3.223.931
<b>DF/EBITDA</b>	<b>0,71x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Inversalud del Elqui S.A. cumple con restricción.

##### **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.

<b>Razón de endeudamiento</b>	<b>31-12-2018</b>
	<b>M\$</b>
Pasivos Financieros Corrientes	214.824
Pasivos Financieros No Corrientes	2.071.567
Patrimonio	7.522.874
<b>Total, Pasivos Financieros /Patrimonio</b>	<b>0,30x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Inversalud del Elqui S.A. cumple con restricción.

#### **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.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Cumplimiento covenants

	<b>31-12-2018</b>
<b>Razón de endeudamiento</b>	<b>M\$</b>
Total, Pasivos Corrientes	9.313.475
Total, Pasivos no corrientes	4.717.702
Patrimonio	7.729.039
<b>Total, Pasivos/Patrimonio</b>	<b>1,82x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Inversalud Temuco S.A. cumple con restricción

#### 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.

	<b>31-12-2018</b>
<b>Inversalud Temuco</b>	<b>M\$</b>
Gasto Financiero	371.658
EBITDA	2.272.551
<b>EBITDA/Gastos financieros</b>	<b>6,11x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Inversalud Temuco S.A. cumple con restricción.

#### 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.

	<b>31-12-2018</b>
<b>Razón Endeudamiento</b>	<b>M\$</b>
Deuda Financiera	3.714.399
Patrimonio	5.053.936
<b>Deuda Financiera/Patrimonio</b>	<b>0,73x</b>

Al 31 de diciembre de 2018, Inversalud Magallanes S.A. cumple con restricción.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Cumplimiento covenants

#### **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.

	<b>31-12-2018</b>
<b><u>Razón Endeudamiento</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Deuda financiera	9.467.688
Patrimonio	51.307.862
<b><u>Deuda Financiera Total / patrimonio</u></b>	<b><u>0,18x</u></b>

Al 31 de diciembre de 2018, Megasalud S.p.A cumple con restricción.

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.

	<b>31-12-2018</b>
<b><u>Cobertura de Gastos Financieros</u></b>	<b><u>M\$</u></b>
Costos Financieros	(778.242)
Ingresos Financieros	14.598
EBITDA	11.517.819
<b><u>Ebitda/Gasto financiero neto</u></b>	<b><u>15,08x</u></b>

Al 31 de diciembre de 2018, Megasalud S.p.A cumple con restricción.