



Memoria Anual

2011

INDICE



redsalud  
**Clinica Avansalud**  
CCHC





RED SALU





re

D

redsalud



## CARTA DEL PRESIDENTE

### Señores accionistas:

Presento a ustedes la Memoria de Empresas Red Salud S.A., documento oficial de nuestra sociedad en que se da cuenta del desempeño de la empresa durante el año 2011.

### Antecedentes generales

Como se indicara en la junta de accionistas del año pasado, en el segundo semestre del año 2008 nuestra sociedad delineó un programa de desarrollo para los años 2008-2013. Así, el año 2011 fue uno en el cual nuestro programa de desarrollo ha estado en aplicación por una fracción considerable del tiempo para el cual fue diseñado, corresponde por consiguiente dar cuenta del avance de ese programa. Este programa se propuso: a) otorgar prestaciones a una alta proporción de la población del país, b) dotarse de la capacidad necesaria para resolver todo tipo de prestaciones de salud y c) ser una solución alcanzable para todos los niveles socioeconómicos de la población. Este programa contempló cinco proyectos a saber: a) la creación de una nueva Clínica en Santiago, que se denominaría Clínica Bicentenario, b) la ampliación y remodelación de la Clínica Avansalud, c) la creación de una nueva Clínica en el Sector Oriente, d) modernizar y ampliar los centros médicos de Megasalud en todo Chile y e) participar en el desarrollo de una potente red de Clínicas Regionales.

Estos objetivos y estos proyectos se sustentaron financieramente en la apreciación objetiva que nuestra sociedad en el año 2008 tenía un bajo nivel de endeudamiento en relación a su patrimonio. Así, el programa de desarrollo contempló establecer una política de dividendos del 100% de las utilidades, para no acumular exceso de patrimonio, y financiar los nuevos emprendimientos que demandaba ese programa con financiamiento de terceros, hasta situarse en una relación de deuda financiera a patrimonio en torno a uno (1). Así, en términos generales, los activos de la sociedad podrían duplicarse, manteniendo la base de capital y también duplicar, la capacidad resolutoria de entrega de soluciones de salud a la población.

Sobre la base de los planteamientos anteriores, informaré de los avances de este programa durante el año 2011.

### Programa de Inversión

Hacia el inicio del año 2011, de los cinco proyectos propuestos, dos estaban íntegramente desarrollados desde el punto de vista de la inversión, estos son: la ampliación de la Clínica Avansalud y la edificación de la Clínica Bicentenario. Otros proyectos se

encontraban en ejecución y en pleno proceso de inversión, tales como: la modernización y ampliación de los centros médicos de Megasalud, y la creación de la red de clínicas regionales, proyecto último que hemos desarrollado con los socios estratégicos: Asociación Chilena de Seguridad, Grupo Dial y Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. Y finalmente, el proyecto de una segunda clínica en el sector oriente de Santiago, contigua a la actual Clínica Tabancura, estaba dando sus primeros pasos con la adquisición de los terrenos en los cuales se edificaría.

Al término del año 2011, puedo informar que los dos primeros proyectos, la ampliación de Avansalud y la creación de Bicentenario, están en pleno proceso de desarrollo, desde el punto de vista de elevar su tasa de ocupación, proceso sobre el cual daré cuenta más adelante en la gestión del año. Los dos siguientes proyectos, la modernización de los centros de Megasalud y la creación de la red de clínicas regionales, se encuentran avanzados al punto que la mayor parte de los primeros ya están en los estándares propios del desarrollo de la industria y las clínicas regionales se encuentran en un intenso proceso de inversión o de puesta en operación de inversiones que ya están concluidas. Finalmente, el proyecto de una segunda clínica en el sector oriente está dando decididos pasos a hacerse realidad, con el inicio de las actividades constructivas durante el segundo semestre del año 2011 recién pasado.

Los avances de la implementación de este ambicioso programa de desarrollo se ven reflejados en las cifras financieras que indicaré para el término de los años 2008<sup>(1)</sup>, 2010<sup>(2)</sup> y 2011.<sup>(2)</sup> Avansalud pasó de \$14.407 millones de activos en diciembre de 2008 a \$34.255 millones al término de 2010 y a \$38.889 millones a diciembre de 2011. Clínica Bicentenario pasó de prácticamente cero activos en diciembre de 2008 a \$53.760 millones en diciembre 2010 y \$66.814 millones en diciembre 2011. Megasalud ha incrementado sus activos desde \$72.376 millones en diciembre 2008 a \$79.957 millones a fines del año 2010 y a \$84.293 millones a diciembre del año 2011. Las clínicas regionales han aumentado sus activos desde \$2.381 millones en el año 2009 a \$19.600 millones a fines del año 2010 y a \$31.430 millones al término del año 2011. Finalmente, la segunda clínica en el sector oriente ha pasado de activos por \$3.300 millones en diciembre del año 2010 a \$4.800 millones a fines del año 2011.

Una mirada consolidada a todo este proceso de inversión y desarrollo, nos permite concluir que se ha avanzado significativamente en nuestros objetivos de atender a una altísima proporción de la población del país, atender todo tipo de necesidades de salud y ser una opción válida para todos los niveles socioeconómicos. Desde el punto de vista financiero, nuestra sociedad participa activamente, ya sea como controladora, o co-controladora de operaciones de provisión de salud, en las cuales



hay involucrados activos por aproximadamente \$343.922 millones de pesos, faltando aún por completar los programas de inversión en Megasalud, las clínicas regionales y en la segunda clínica en el sector oriente de la capital.

### Gestión y resultados del año

Pero no sólo inversión desarrolló nuestra empresa durante el año 2011. Las operaciones que formaron parte de su constitución en el primer semestre del año 2008, más las nuevas y ampliadas operaciones que se han ido incorporando como consecuencia de la materialización de nuestro plan de expansión, mostraron avances importantes durante el año 2011.

Efectivamente, en términos agregados, puedo informar que el conjunto de empresas que forma parte de nuestra organización otorgó durante el año 2011, 2,8 millones de consultas en comparación con las 2,5 millones del año 2010; 4,1 millones de exámenes de laboratorio en el año 2011, en comparación con los 3,3 millones de exámenes del año 2010; 968,8 miles de exámenes de imágenes en el año 2011 en comparación con los 768,2 miles del año 2010 y 95,2 miles de egresos clínicos en el año 2011 respecto de los 72,2 miles de egresos del año 2010. Todo lo anterior, más otros tipos de prestaciones complementarias hacen que nuestra organización haya otorgado en el año 2011 11,4 millones de prestaciones de salud en comparación a los 9,2 millones del año 2010.

La manifestación económica de estas cifras, que son los ingresos, pasaron de ser \$167.829 millones el año 2010 a \$215.062 millones el año 2011.

Respecto de los resultados debo indicar, antes de pormenorizarlos por cada sociedad, que el año 2011 hemos incorporado de manera casi completa la nueva normativa contable IFRS (International Financial Reporting Standards). Es así, como en nuestras filiales o subsidiarias la norma se aplica íntegramente, en el caso de algunas de nuestras asociadas, en particular, las dos ACRs, la norma aplica parcialmente. Esta observación no es sólo metodológica, sino que tiene una dimensión práctica, pues la nueva norma modifica de manera importante la forma cómo se consignan los resultados de las compañías año a año. En particular, y en lo que es relevante para nuestra sociedad, la nueva norma eliminó la corrección monetaria de los activos inmuebles y no eliminó la corrección monetaria de los pasivos expresados contractualmente en UF. La consecuencia de esta combinación de elementos es que todas las sociedades que tienen importante proporción de activos inmuebles y deuda en UF, ven afectados negativamente los resultados en el monto de los activos inmuebles por la tasa de inflación.

Con ese antecedente, puedo informar a ustedes que Megasalud nuestra subsidiaria de mayor tamaño, tuvo un resultado positivo durante el año 2011 que alcanzó a \$4.677 millones; Clínica Tabancura tuvo un resultado también positivo de \$1.624 millones; Clínica Avansalud tuvo un resultado positivo de \$1.463 millones; Clínica Iquique tuvo un resultado positivo de \$353 millones, de los cuales nuestra sociedad captura el 52,15%, esto es, \$184 millones; OncoSalud tuvo un resultado negativo de \$9 millones; Inmobiliaria Clínica, sociedad en la cual radica la segunda clínica en el sector oriente tuvo un resultado negativo de \$149 millones; y nuestra subsidiaria Clínica Bicentenario tuvo un resultado negativo de \$6.313 millones. Nuestras empresas asociadas, tuvieron los siguientes resultados; Atesa ganó \$1.794 millones, de los cuales Red Salud capta el 50%, esto es, \$897 millones; Hospital Clínico de Viña del Mar obtuvo \$176 millones, de los cuales nuestra sociedad capta \$19 millones; la Administradora de Clínicas Regionales tuvo un resultado de \$316 millones, en que nosotros obtenemos \$102 millones y la Administradora de Clínicas Regionales Dos, tuvo un resultado negativo de \$519 millones, captando nuestra sociedad \$208 millones. A todo lo anterior, deben agregarse los resultados propios de nuestro holding, los que son principalmente gastos, que alcanzan a un valor neto de \$1.057 millones. Así, con todo lo anterior, el resultado final de Red Salud para el año 2011 fue de \$1.025 millones.

Respecto de los resultados, debo comentar que en el caso de Megasalud, no obstante, el fuerte incremento de ingresos, se vio afectada por la ya comentada norma que no permite ajustar monetariamente los inmuebles, los que en esta sociedad, representan un alto porcentaje de sus activos. Adicionalmente a ello, el año 2011 fue relativamente benigno en cuanto a epidemias y enfermedades estacionales de invierno lo cual si bien es sano para la comunidad, ello se manifiesta en menor actividad y resultados en esta sociedad enfocada a la atención ambulatoria.

En el caso de la Clínica Avansalud, se ha producido un significativo incremento en su actividad y en la mejora de su Ebitda, pero se ha visto afectada negativamente por el fenómeno de la corrección monetaria ya comentado y porque desde este año ha debido financiar un fuerte incremento de costos producto de su mayor infraestructura; se espera que, conforme aumenta la tasa de utilización de su capacidad productiva ampliada, esta situación se revierta.

La Clínica Tabancura es una instalación clínica que está en un altísimo grado de ocupación y que por lo tanto, no puede rendir más de lo que ha mostrado en los últimos años, enfrentando un año 2011 con el fenómeno de la corrección monetaria asimétrica, y alteraciones derivadas de la construcción de la segunda clínica

en el sector ya comentado.

Las operaciones de la Clínica Iquique, Viña del Mar y Atesa, han mantenido resultados en sus niveles históricos y sólo en el caso del Hospital de Viña, esperamos un futuro inmediato mejorado. Respecto de OncoSalud, esta nueva filial abocada a resolver la patología del cáncer, estuvo durante el año 2011 dando sus primeros pasos y por lo tanto, no tuvo un efecto en resultados significativos. El caso de la Inmobiliaria Clínica, se refleja sólo el inicio de la construcción de la nueva clínica en el sector oriente.

Las Administradoras de Clínicas Regionales tienen en el año 2011 modestos resultados, cuestión que se debe a una combinación de factores que mencionaré brevemente. En primer lugar, prácticamente seis de las 12 operaciones, -La Portada, Atacama, CMD Atacama, Valparaíso, Lircay y Temuco-, agrupadas en estas sociedades holdings, enfrentaron en el año 2011 importantes alteraciones derivadas de construcciones mayores o menores dentro de sus actuales instalaciones. En segundo lugar, las dos operaciones en Copiapó, -Clínica Atacama y CMD Atacama-, iniciaron sus actividades después de una importante construcción durante el año. El resto de las operaciones de las ACRs presentaron resultados diversos dependiendo de sus particulares situaciones de mercado.

Una mención especial corresponde en el caso de la Clínica Bicentenario. Este proyecto que fue satisfactorio en cuanto a los tiempos de construcción y puesta en marcha, como en cuanto a ajustarse al presupuesto determinado para su edificación, debió enfrentar un periodo de inicio de actividades extraordinariamente exigente por la magnitud de la inversión. Los gastos de puesta en marcha, que nuestra sociedad no activa, fueron elevados durante a lo menos dos meses en los que toda la capacidad productiva estuvo en operación, sin tener ingresos por el necesario proceso de inducción que un emprendimiento de esta naturaleza y tamaño, debe realizar a su personal y adecuación de sus instalaciones. Después, durante el año 2011, conforme fue aumentando la tasa de ocupación y por lo tanto, aumentando la generación de ingresos, debió enfrentar nuevamente la asimétrica forma cómo se reajustan los activos y pasivos, altos intereses devengados por parte de la inversión que se financió con deuda y requerimientos adicionales de inversión y gastos propios de una instalación de esa magnitud, que debe ir respondiendo a requerimientos puntuales para adecuarse a las singulares necesidades de una demanda variable.

El Directorio de nuestra Sociedad, estima que siendo éste un caso único de un emprendimiento de esta magnitud en el sector privado en salud, que parte desde cero, el proceso puede considerarse

exitoso y confirma que iniciativas de esta significación, pueden desarrollarse al interior de una organización gremial y empresarial como es Red Salud, ILC y la Cámara Chilena de la Construcción, que han tenido la capacidad tanto financiera como de gestión, de diseñar, construir, y gestionar estas instalaciones y ponerlas a disposición de la comunidad para resolver sus necesidades de salud. Hay una dimensión adicional que quisiera destacar respecto de este proyecto. La localización de la clínica no es una cuestión casual o marginal o sólo consecuencia de un análisis espacial y de mercado; su ubicación geográfica dentro de la ciudad refleja de manera fiel la vocación de servicio que nuestra organización tiene en cuanto a generar soluciones de salud para los grupos sociales de trabajo y esfuerzo, y que tienen ingresos medios, demostrando que con ingenio, despliegue de capacidad y persistencia, el mercado y el mundo empresarial pueden generar soluciones de salud a costos accesibles, con altos estándares de calidad, con mejores niveles de dignidad y como les informaré en estas siguientes líneas, desarrollando un proyecto económicamente rentable.

En términos muy generales, estos conceptos explican los resultados de la sociedad para el año 2011. Como comentaré más adelante, se observa un escenario promisorio para nuestra empresa.

Por último, y aun cuando no corresponde a una gestión íntegramente desarrollada en el año 2011, informo a ustedes que producto de un largo trabajo desplegado durante el año 2011, finalmente en el mes de enero del 2012 recién pasado, nuestra sociedad realizó una exitosa colocación de bonos en el mercado financiero local. Efectivamente, por medio de la colocación de dos series de bonos, una por un millón de UF, en esa moneda, a 21 años de plazo y duración de 11 años más otra por 21.800 millones de pesos, también en esa moneda, a 5 años y duración de 4 años, Red Salud recaudó 44.467 millones de pesos que destinará a pagar su deuda de corto plazo, del orden de 10.350 millones de pesos y a financiar lo que resta del programa de inversión descrito y analizado.

### El futuro cercano

Nuestra sociedad se encuentra en un avanzado estado de implementación en la puesta en práctica de su plan de desarrollo, habiendo hecho la mayor parte de los esfuerzos que este mismo plan demanda; esto es, se han ejecutado la mayoría de las inversiones y se ha absorbido la mayoría de los costos que todo proceso de expansión y desarrollo genera. Así, habiendo transitado la parte más ardua de nuestro plan, esperamos que en los próximos años, incluido el presente año 2012, se empiecen a mostrar los resultados de este ambicioso proyecto. Es así, como esperamos que nuestra principal filial, Megasalud, continúe por su senda de





incremento de ingresos y resultados.

La Clínica Avansalud, en el año 2012 consolidará el uso de sus instalaciones ampliadas y esperamos que a partir del año 2013 mejore significativamente sus resultados, aportando crecientemente a la utilidad de nuestra compañía. Por su parte, la Clínica Bicentenario esperamos tenga un año 2012 con resultados neutros, aportando por ese sólo hecho, a una importantísima mejora en los resultados de nuestra sociedad holding. Para el año 2012, prevemos una Clínica Tabancura con resultados algo inferiores a los obtenidos durante el año 2011, producto de las perturbaciones provocadas por la construcción de la nueva clínica en su entorno. Las clínicas regionales si bien seguirán durante el año 2012 con su periodo de inversión, esperamos tengan una modesta mejoría en sus resultados producto de la incipiente maduración de aquellas inversiones que ya han sido concluidas. Así, la previsión del futuro inmediato y mediano que tenemos, es que hemos dejado atrás el año más difícil de nuestro proyecto y que los años venideros serán de continuidad en cuanto al incremento de la actividad y de sistemático aumento de los resultados.

Con la evolución esperada a la que me he referido en el párrafo anterior, más la colocación de bonos comentada en el punto previo, esperamos concluir el año 2013 con todas las inversiones programadas concluidas, con una relación de deuda financiera a patrimonio en torno al coeficiente que nos propusimos (1), con activos administrados o co-administrados multiplicados por tres y resultados en torno al doble de los que nuestra sociedad tenía al momento de su constitución y todo ello sólo con un leve incremento patrimonial por parte de nuestros accionistas, que habrán pasado de aproximadamente 90 mil millones de pesos a 110 mil millones de pesos de patrimonio.

### Evolución propietaria

Durante el año 2011, nuestra sociedad tuvo dos importantes modificaciones patrimoniales. Una simple y directa, que fue multiplicar por 100.000 las acciones emitidas, haciendo un canje de una por 100.000, pasando de 22.846 acciones a 2.284.600.000 acciones. Y otra, que emitió un total de 715.400.000 nuevas acciones y radicó en el Directorio, la facultad de asignarlas para la incorporación de nuevos socios. De este último total, la Mutua de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción suscribió y pagó 254.100.000 acciones, quedando disponibles para la incorporación de nuevos socios un total de 461.300.000 acciones. Damos la bienvenida a este nuevo socio el que, además de aportar recursos como accionista, esperamos nos aporte experiencia y complementación en la práctica de la actividad médica y su proyección sobre nuestros pacientes y clientes.

### Agradecimientos

Finalmente, agradezco a los accionistas la confianza depositada en nuestro Directorio para administrar los importantes recursos aportados a Empresas Red Salud. Agradezco también a los directores, ejecutivos y empleados de las empresas subsidiarias y asociadas directa e indirectamente por el trabajo realizado en el año 2011, así como a todo el equipo de nuestra empresa.



Alberto Etchegaray Aubry  
Presidente





## DIRECTORIO

### Presidente

**Alberto Etchegaray Aubry**

RUT: 5.163.821-2

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

### Vicepresidente

**Juan Ignacio Silva Alcalde**

RUT: 6.016.782-6

Ingeniero Civil de Industrias

Pontificia Universidad Católica de Chile

DPA – Escuela de Negocios

---

### Directores

**Máximo Honorato Álamos**

RUT: 4.096.169-0

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

**Kurt Reichhard Barends**

RUT: 5.788.059-7

Ingeniero Civil Industrial

Universidad de Chile

**Otto Kunz Sommer**

RUT: 3.821.537-K

Ingeniero Civil

Universidad de Chile

Magister Productividad y Adm. de Empresas

Constructoras – TUM, RFA

**José Manuel Poblete Jara**

RUT: 5.897.619-9

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

Postgrado en Administración de Empresas –

Universidad Adolfo Ibañez

**Andrés Sanfuentes Vergara**

RUT: 4.135.157-8

Ingeniero Comercial

Universidad de Chile

Master of Arts

The University of Chicago, EE.UU.

**Pablo Ihnen de la Fuente**

RUT: 6.866.516-7

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile

Master en Economía

The University of Chicago, EE.UU.

**Gustavo Vicuña Molina**

RUT: 9.211.040-0

Ingeniero Civil mención Transporte

Pontificia Universidad Católica de Chile

---

### Asesores

**Pablo González Figari**

RUT: 9.611.943-7

Ingeniero Comercial

Pontificia Universidad Católica de Chile

MBA University of Notre Dame, EE.UU.

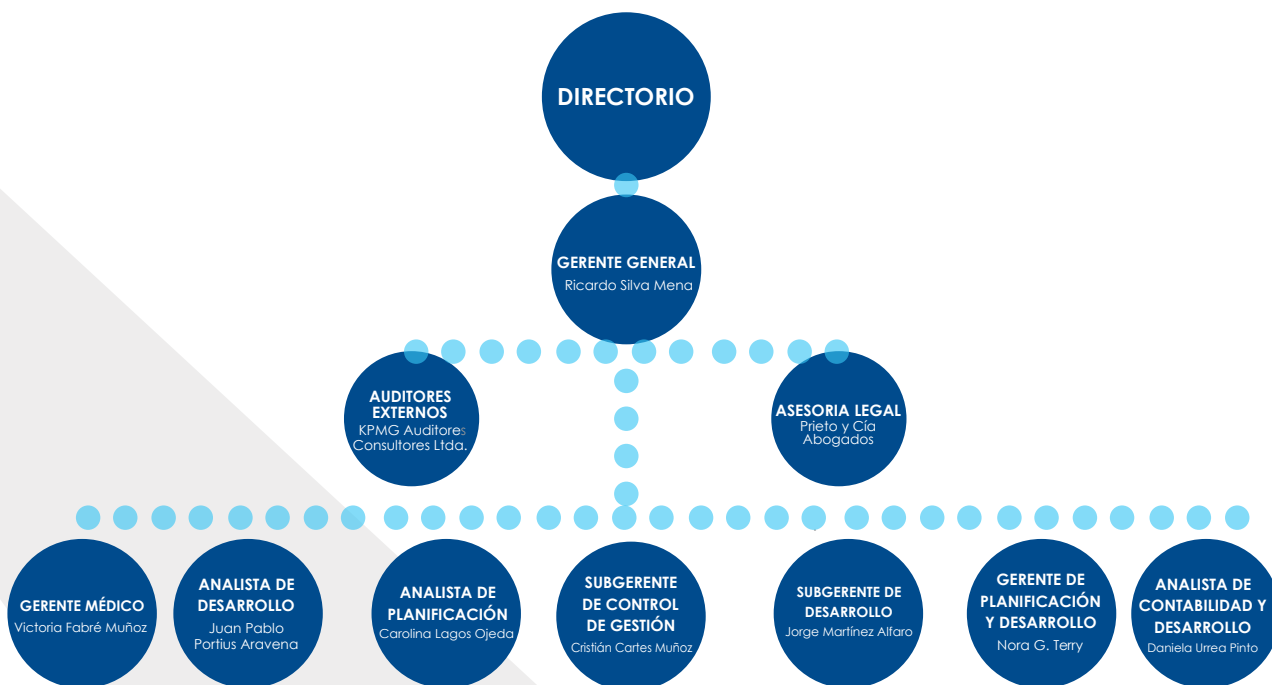
**Enrique Loeser Bravo**

RUT: 6.372.299-5

Ingeniero Civil

Pontificia Universidad Católica de Chile





## ORGANIZACIÓN DE LA ADMINISTRACIÓN INTERNA DE EMPRESAS RED SALUD S.A.

### Gerente General

**Ricardo Silva Mena**

RUT: 6.787.271-1

Ingeniero Comercial

Pontificia Universidad Católica de Chile

Master en Economía

The University of Chicago, EE.UU.

### Gerente de Planificación y Desarrollo

**Nora G. Terry**

RUT: 21.151.652-6

Actuario

Universidad de Buenos Aires, Argentina

Máster en Dirección de Empresas

Universidad del CEMA, Argentina

### Subgerente de Control de Gestión

**Cristián Cartes Muñoz**

RUT: 13.794.558-4

Contador Auditor

Universidad Católica de la Santísima

Concepción

### Analista de Desarrollo

**Juan Pablo Portius Aravena**

RUT: 14.144.669-K

Ingeniero Civil Informático

Universidad de Concepción

### Gerente Médico

**Victoria Fabré Muñoz**

RUT: 8.042.613-5

Médico Cirujano

Universidad de Chile

Magíster en Salud Pública

Universidad de Chile

### Subgerente de Desarrollo

**Jorge Martínez Alfaro**

RUT: 7.512.262-4

Administrador Público

Universidad Central

Máster en Administración y Dirección de Empresas

Universidad Autónoma de Barcelona, España

### Analista de Planificación

**Carolina Lagos Ojeda**

RUT: 12.950.110-3

Ingeniero Civil Industrial

Universidad Católica de la Santísima Concepción

Magíster en Control de Gestión

Universidad de Chile

### Analista de Contabilidad y Desarrollo

**Daniela Urrea Pinto**

RUT: 16.213.376-4

Contador Público y Auditor

Universidad Católica Silva Henríquez

## ADMINISTRACIÓN Y PERSONAL

### Sociedad Matriz:

Gerentes y Ejecutivos Principales	5
Profesionales y Técnicos	3
Trabajadores	1
Total	9

### Consolidado:

Gerentes y Ejecutivos Principales	64
Profesionales y Técnicos	2.310
Trabajadores	3.610
Total	5.984



redsalud  
mega SALUD<sup>®</sup>  
CCHC  
CENTRO DE SALUD CENTRAL

redsalud  
megasALUD  
CCHC

ANTECEDENTES GENERALES  
DE EMPRESAS RED SALUD S.A.



## IDENTIFICACIÓN DE LA SOCIEDAD

<b>Razón Social</b>	Empresas Red Salud S.A.
<b>Nombre de Fantasía</b>	"REDSALUD" pudiendo usarse para fines bancarios y de publicidad
<b>RUT</b>	76.020.458-7
<b>Tipo de Sociedad</b>	Sociedad Anónima Cerrada
<b>Domicilio Legal</b>	Av. Pedro Fontova N° 6650, Piso 3, Huechuraba
<b>Fono – Fax</b>	4256804 – 4256805
<b>Sitio web</b>	www.redsalud.cl
<b>Inscripción SVS</b>	En el registro de valores de la Superintendencia de Valores y Seguros bajo el N° 1088, con fecha 21 de Diciembre de 2011

### Constitución

Los Estatutos constan en Escritura Pública del 18 de Abril de 2008 otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto se inscribió a fojas 20.130, bajo el N° 13.759 del Registro de Comercio de Santiago del año 2008, se anotó en repertorio N°14.598 y se publicó en el Diario Oficial del 9 de Mayo de 2008.

Los Estatutos Sociales han sufrido modificaciones acordadas en la Junta Extraordinaria de Accionistas de fecha 9 de Mayo de 2008, cuya acta se redujo a Escritura Pública en la fecha 22 de Agosto de 2008 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto se inscribió a fojas 44.473, bajo el N° 30.623, del Registro de Comercio de Santiago de 2008 y se publicó en el Diario Oficial de 26 de Septiembre de 2008.

Con fecha 28 de Diciembre de 2009, los Estatutos Sociales han sido modificados en la Junta Extraordinaria de Accionistas. El objetivo de esta modificación es aumentar el capital social mediante la emisión de 2.326 acciones de pago, las cuales se colocan en la suma total de UF 404.915,0656, con el fin de que sean suscritas y pagadas en su totalidad por el Servicio Médico de la Cámara Chilena de la Construcción. Esta acta se redujo a Escritura Pública el 18 de Febrero de 2010 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, cuyo extracto se inscribió en el Registro de Comercio de Santiago a fojas 8.873 N° 6.142 del año 2010 anotándose en el repertorio N° 6.283, y se publicó en el Diario Oficial de la misma fecha.

En la Junta Extraordinaria de Accionistas del día 6 de Mayo de 2011, se han modificado los Estatutos Sociales con dos objetivos; Primero, establecer que la sigla "RED SALUD S.A." sólo se puede utilizar para fines bancarios y de publicidad y en ningún caso para que ella se obligue legalmente. Segundo, aumentar a 2.284.600.000 el número de acciones actualmente emitidas por la Sociedad, para cuyo efecto el 9 de Mayo de 2011 se procede al canje de las 22.846 acciones actualmente emitidas, las cuales quedan sin ningún valor, mediante la entrega a los Señores Accionistas de 100.000 acciones de la nueva emisión por cada acción antigua que tengan inscrita a su nombre en el Registro de Accionistas de la Sociedad. El fin de este aumento es que la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción suscriba y pague 254.100.000 acciones. Esta acta se redujo a Escritura Pública el 9 de Mayo de 2011 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo bajo el repertorio N° 5.190 del mismo año.





## OBJETO

Esta empresa holding tiene por objeto el control y la responsabilidad del manejo de todas las empresas del área prestadora de salud dependiente directa o indirectamente de la Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (ILC).

Conforme a lo dispuesto en el artículo cuarto de los Estatutos Sociales el objeto de la Sociedad es:

La inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, títulos de crédito y efectos de comercio.

## ACCIONISTAS PRINCIPALES Y GRUPO CONTROLADOR

Empresas Red Salud S.A., es controlada por la Cámara Chilena de la Construcción, en adelante "CChC", la cual opera sus inversiones a través de su matriz de negocios Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A., en adelante "ILC".

Al 31 de Diciembre de 2011 la distribución de la propiedad de Red Salud es la siguiente:

Accionistas	Rut	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
ILC	94.139.000-5	2.051.800.000	80,82
Mutual CChC	70.285.100-9	254.100.000	10,01
CChC	81.458.500-k	232.800.000	9,17
Total		2.538.700.000	100



## ANTECEDENTES DEL DIRECTORIO Y PODERES

### Constitución del Directorio

Con fecha 18 de Abril de 2008, se constituye la Sociedad "Empresas Red Salud S.A.", desde esta fecha y hasta el momento en que se celebre la primera Junta Ordinaria de Accionistas, la sociedad es administrada por un Directorio Provisorio integrado por los señores Juan Eduardo Errázuriz Ossa, Alberto Etcheagaray Aubry, Raúl Gardilic Rimassa, Jorge Garcés Fernández, Horacio Pavez García, Kurt Reichhard Barends y Juan Ignacio Silva Alcalde. El Directorio Provisorio se sujetará a las mismas normas y tendrá las mismas atribuciones que los estatutos del Directorio Definitivo.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 3 de Octubre de 2008, el Directorio acepta la renuncia del director señor Juan Eduardo Errázuriz y acuerda por unanimidad designar al señor Andrés Sanfuentes Vergara, quién se incorpora con esta fecha al Directorio de Red Salud S.A.

En junta del 29 de abril 2009 se designa como directores de la sociedad a los señores Jorge Garcés Fernández, Juan Ignacio Silva Alcalde, Alberto Etcheagaray Aubry, Raúl Gardilic Rimassa, Otto Kunz Sommer, Kurt Reichhard Barends y Andrés Sanfuentes Vergara. En la Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Red Salud S.A. de fecha 28 de diciembre de 2009, se acuerda aumentar a nueve el número de miembros del Directorio de la Sociedad, para cuyo efecto se acuerda sustituir el artículo Octavo permanente de los estatutos sociales por lo siguiente: "La Sociedad será administrada por un Directorio, sin perjuicio de las facultades que corresponden a la Junta General de Accionistas. El Directorio se compondrá de nueve miembros, que podrán ser o no accionistas de la Sociedad, y durarán tres años en sus funciones, al final del cual deberá renovarse en su totalidad, sin perjuicio que la Junta de Accionistas pueda reelegir indefinidamente a uno o más de sus miembros".

En la sesión de Directorio celebrada con fecha 22 de Enero de 2010, se acordó designar como directores, para llenar las plazas creadas en la junta extraordinaria de accionistas del 28 de Diciembre de 2009, a los señores Máximo Honorato Álamos y Fernando Prieto Wormald.

Con fecha 22 de Enero de 2010 asumió como presidente en ejercicio el vicepresidente de la sociedad, Juan Ignacio Silva Alcalde, a consecuencia del fallecimiento del Presidente de la Sociedad, señor Jorge Garcés Fernández.

En la sesión de Directorio celebrada con fecha 28 de Mayo de 2010, se eligió al Presidente y Vicepresidente de la Sociedad, Sr. Alberto Alberto Etcheagaray Aubry y Sr. Juan Ignacio Silva Alcalde, respectivamente. También se incorporó el nuevo director, Sr. Pablo Ihnen de la Fuente y se otorgaron poderes.

En la Junta General Ordinaria de Accionistas de Empresas Red Salud S.A. de fecha 28 de Abril de 2011, se designa como directores de la Sociedad a los siguientes señores: Alberto Etcheagaray Aubry, Juan Ignacio Silva Alcalde, José Manuel Poblete Jara, Máximo Honorato Álamos, Pablo Ihnen de la Fuente, Otto Kunz Sommer, Enrique Loeser Bravo, Kurt Reichhard Barends y Andrés Sanfuentes Vergara.

En sesión de Directorio celebrada con fecha 24 de Junio de 2011 el señor Enrique Loeser Bravo presenta su renuncia al cargo de director de la Sociedad siendo reemplazado por el señor Gustavo Vicuña Molina.



## Poderes

La estructura de poderes de la Sociedad se estableció mediante acuerdo adoptado por el Directorio en sesión celebrada el 21 de Abril de 2008, cuya acta se redujo a escritura pública otorgada el 19 de Mayo de 2008 en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

En sesión de Directorio de fecha 28 de Mayo de 2010, se adecúan los apoderados de la Sociedad a los nuevos integrantes, confiriendo las facultades propias de los apoderados "Clase A" al Presidente y Vicepresidente así como al Gerente General de la Sociedad, y las facultades de apoderados "Clase B" a los restantes directores.



## RESUMEN GESTIÓN 2011

La gestión del año 2011 de Empresas Red Salud S.A. estuvo marcada por el hecho de encontrarse en pleno desarrollo su plan de expansión definido en el segundo semestre del año 2008. En esa oportunidad, se diseñó un programa de expansión que ampliaría significativamente la infraestructura de las empresas subsidiarias y asociadas y como consecuencia de ello, la actividad de provisión de prestaciones desarrollada a través de esas sociedades. La infraestructura se triplicaría y conjuntamente con ello, pero con algún rezago, se triplicaría también la actividad médica desarrollada con esa infraestructura. Ese programa de desarrollo se está implementando a partir del mismo año 2008 y está avanzado en más de dos tercios de él, en cuanto a inversión en infraestructura y en aproximadamente 50% en cuanto al incremento de los ingresos.

En particular, el año 2011 tuvo la singularidad de dar inicio a la operación de la Clínica Bicentenario, operación que de acuerdo al programa, tendría un año adverso en términos de resultados, cuestión que se verificó efectivamente con un resultado un tanto más negativo que el programado, concluyendo con una pérdida final de \$6.313 millones. Este significativo resultado negativo, por estar inserto dentro de una organización mayor, con otras importantes operaciones con alta capacidad de generar resultados, que sumadas generaron resultados para la compañía de \$7.338 millones (esta cifra es la suma de las utilidades de todas las demás filiales y asociadas), más la operación propia del holding, terminó con un resultado de \$1.025 millones de utilidad.

Estas dimensiones económicas son la manifestación monetaria de operaciones médicas que fueron capaces de producir más de 11.000.000 de prestaciones, compuestas por 2.755.406 consultas médicas, 419.938 consultas de urgencia, 4.104.143 exámenes de laboratorio, 968.821 exámenes de imágenes, 459.400 procedimientos, 1.203.372 prestaciones dentales, 1.373.506 prestaciones kinesiológicas y 95.222 egresos clínicos. Dentro de este total destaca una cifra singularmente noble, en las empresas en las cuales Red Salud tiene participación, hubo un total de 10.847 mil nacimientos de un total país de aproximadamente 250.000 nacimientos.

Otros elementos relevantes de la gestión del año 2011, fue la inscripción en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros, paso necesario para ser un emisor de instrumentos de oferta pública y en consecuencia abrir un

camino más amplio y menos oneroso para la obtención de financiamiento.

El resto de la actividad de la sociedad, estuvo centrada en mantener el rumbo en cuanto al desarrollo de su programa de expansión, con una nueva gran clínica en el sector poniente de Santiago, la Clínica Bicentenario; una nueva clínica en el sector oriente de la ciudad; la ampliación y complejización de la Clínica Avansalud; el mejoramiento y ampliación de los centros médicos de Megasalud y el desarrollo de una red de clínicas regionales.

### Megasalud

Durante el año 2011 Megasalud tuvo una operación regular, en cuanto a que mantuvo la tendencia al incremento de la actividad en sus numerosos centros médicos a lo largo de Chile, con incremento en ventas de 12,1%, pasando de \$63.889 millones el año 2010 a \$71.616 millones el año 2011. En relación a las inversiones significativas, esta compañía concluyó la ampliación y mejoramiento de 4 centros, - los centros de Iquique, Valdivia, Osorno y Puerto Montt - y agregó durante el año el nuevo centro de Valparaíso. Como singularidad del año se puede indicar que esta sociedad subsidiaria se vio afectada por el bajo nivel de intensidad de las enfermedades de invierno, cuestión que si bien es positiva para la sociedad, es adversa para la operación de esta compañía. Desde el punto de vista estratégico, Megasalud ha continuado siendo la principal base desde la cual se construye y opera la red de soluciones de salud que ha conformado nuestra sociedad para atender las necesidades de la población del país. No obstante, esta compañía tuvo un resultado del año de \$4.675 millones, cifra levemente inferior a los \$4.683 millones del año 2010.

### Clínica Tabancura

Esta clínica ha enfrentado los últimos años con su capacidad productiva en altísimos niveles de ocupación y por lo tanto con limitadas capacidades de expansión. Sin embargo, sus ventas aumentaron en el año 2011 respecto del año 2010 desde \$23.635 a \$25.656 millones, cuestión que se ha hecho con optimización del uso de su infraestructura y la creciente incorporación de especialistas y especialidades de mayor complejidad y por lo tanto de mayor valor económico y comercial. La clínica además, se vio afectada durante el año por el inicio de las obras de construcción en la propiedad vecina de una nueva clínica desarrollada también por nuestra organización. Como hecho puntual, pero revelador de la forma cómo la sociedad enfrentó el año 2011 y como se indicara, se ha concentrado en optimizar el uso de sus instalaciones, durante el año aumentó la



capacidad de la unidad crítica coronaria, desde 7 a 11 camas, permitiendo que la clínica completa aumentara desde las 122 camas con las que concluyó el año 2010 a 126 camas con las que terminó el año 2011. Con todo, la sociedad obtuvo una utilidad durante el año 2011 de \$1.618 millones, cifra algo inferior a los \$1.980 millones del año 2010.

### Clínica Bicentenario

La Clínica Bicentenario tuvo un año 2011 marcado por el inicio de sus actividades. Dada la magnitud de la inversión, la singular localización y el especial segmento hacia el cual esta clínica está orientada, el primer año de operación fue especialmente desafiante. Así, la clínica tuvo un ingreso en la industria que constituyó un hito en el devenir de la actividad y en la zona donde está localizada. La manifestación del impacto de este inicio de operaciones se aprecia en un total de 365.005 prestaciones, compuesto por 7.836 egresos clínicos; de ese total, fueron 2.337 nacimientos; 68.422 consultas médicas; 24.289 consultas de urgencia; 158.778 exámenes de laboratorio; 32.167 exámenes de imágenes, 41.011 prestaciones kinesiológicas y 32.502 procedimientos. Al término del año 2011, la clínica se encuentra aún en proceso de puesta en marcha en el sentido que está todavía haciendo importantes inversiones y adecuaciones en su infraestructura, para atender las necesidades de la población hacia la cual está orientada. Este desarrollo se espera consolidar durante el año 2012 en el cual se espera tener importantes avances en la completitud de la infraestructura y en la cantidad de servicios y prestaciones otorgadas. Los resultados de esta compañía en el año 2011 fueron negativos por \$6.313 millones y a ello contribuyó significativamente el hecho que durante los primeros dos meses del año la sociedad tuvo su plantel completo de personal y equipamiento, en proceso de inducción, y no tuvo operación comercial que le generara ingresos. Esta situación se ha ido revirtiendo conforme la clínica va adquiriendo madurez de forma que hacia el término del año 2012 la sociedad debería mostrar resultados neutros.

### Clínica Avansalud

La Clínica Avansalud inauguró sus ampliadas instalaciones a fines del año 2010. Así, enfrentó el año 2011 con un significativo incremento en sus dependencias y por lo tanto en su capacidad productiva. Con esas herramientas la clínica tuvo un año 2011 con un importante incremento de actividad, pasando desde las 202.296 consultas del año 2010 a 254.215 consultas del año 2011. En materia de egresos clínicos, aumentó su actividad desde 9.529 egresos el año 2010 a 12.887 el año 2011. El número de cirugías pasó de 14.260 el año 2010 a 18.619 el año 2011. La

manifestación económica de esta evolución de la actividad es un incremento de ventas desde \$13.725 millones el año 2010 a \$19.035 millones el año 2011. Los resultados de la sociedad durante el año pasado se situaron en \$1.324 millones. El fuerte incremento en actividad no se refleja aún en significativos incrementos en resultados, debido a la importante carga de intereses y depreciación que esta sociedad ha debido soportar, considerando que su capacidad productiva se multiplicó por 2,5 veces. Adicionalmente a ello, en este caso se manifiesta en forma más clara el efecto adverso de la incorporación de la nueva normativa contable IFRS, que establece un mecanismo asimétrico de corrección monetaria, que incrementa los pasivos en tanto éstos están contractualmente establecidos en UF, en tanto que no corrige los activos inmuebles en forma automática en la magnitud de la inflación. Por último, cabe indicar que durante el año 2011 y debido a sus mejoradas y ampliadas instalaciones, la clínica dio un importante paso hacia una mayor capacidad resolutive en cuanto a complejidad, lo que se manifiesta en el tipo de pacientes en lo referido a sus patologías y en los valores medios de las prestaciones en lo que toca a la dimensión económica de esta evolución.

### Clínica Iquique

La Clínica Iquique tuvo un año normal en cuanto a que no experimentó cambios significativos en su infraestructura, capacidad resolutive y actividad. La clínica presenta un grado elevado de ocupación y por lo tanto tiene una capacidad limitada de aumentar su actividad. Por ello, tuvo un resultado positivo de \$353 millones y se espera que mantenga estos niveles, en tanto no se materialicen inversiones que aumenten su capacidad productiva. Los niveles de actividad del año 2011 son relativamente similares a los del año 2010, con 6.135 egresos clínicos, 1.257 nacimientos, 181.027 exámenes de laboratorio, 5.348 exámenes de imagenología, 21.170 procedimientos y 41.896 consultas de urgencia. Esta sociedad sí ha avanzado en la definición de su proyecto de expansión, el que se espera dar inicio durante el año 2012.

### Inmobiliaria Clínica

Esta sociedad es el vehículo a través del cual se está realizando la inversión en una clínica en el sector oriente de la ciudad de Santiago. Por ello, no tiene actividad productiva que mostrar en cuanto a prestaciones otorgadas, aun cuando sí ha avanzado en el proceso de construir la nueva clínica ya referida. Así, durante el año 2011 dio importantes pasos en cuanto a la obtención de permisos, cumplimiento de exigencias regulatorias, y contratos indispensables para realizar la inversión proyectada.

En el segundo semestre del año pasado contrató y avanzó en las tareas básicas de excavaciones y obras complementarias a ellas, para permitir la futura contratación de la edificación del edificio que albergará las nuevas instalaciones. Los resultados de la sociedad son principalmente de naturaleza contable, pues los gastos por concepto de inversión están en su mayoría activados como parte del costo de la edificación y tiene resultados adversos por \$149 millones producto de la asimétrica norma de corrección monetaria de la normativa IFRS que corrige con efecto negativo en resultados los pasivos y no corrige con efecto positivo los activos.

### OncoRed

La sociedad OncoRed fue constituida hacia el final del año 2011, por lo que no muestra resultados significativos ni actividad productiva. Esta sociedad está orientada a satisfacer las necesidades de la población que sufre de enfermedades oncológicas, para lo cual debe coordinarse una compleja red de prestadores que provean los diversos servicios requeridos por los pacientes. OncoRed estuvo en el breve periodo que tuvo existencia en el año 2011, en la etapa de diseño de los procesos para otorgar tales prestaciones. Los resultados de la sociedad en el año fueron de \$9 millones de pérdida y son consecuencia de los gastos de operación y la puesta en marcha. Durante el año pasado la sociedad no tuvo facturación de ingresos.

### Hospital Clínico de Viña del Mar

El Hospital Clínico de Viña del Mar es una operación clínica en la cual Empresas Red Salud tiene una participación muy minoritaria, del 10,99%. En la evolución de esta clínica ha incidido de manera importante el hecho que durante el año 2010 tuvo un significativo incremento en infraestructura y capacidad productiva. Al igual que en las operaciones analizadas en las cuales ha habido inversiones importantes, el efecto de nuevas inversiones ha provocado que los costos suban antes y en mayor magnitud de lo que suben los ingresos. Por ello, durante el año 2011 la clínica tuvo un interesante incremento de actividad que se muestra en sus ingresos, que pasaron desde \$6.310 millones el año 2010 a \$7.217 millones en el año 2011. Se espera que durante el año 2012 el fuerte aumento de capacidad productiva se manifieste en otro fuerte incremento de ingresos y un menor aumento de los costos y gastos, generando un importante aumento de resultados.

### Clínicas Regionales

Las clínicas regionales, hoy 12 operaciones, se desenvuelven en el contexto de una asociación estratégica de Red Salud con Dial,

la Asociación Chilena de Seguridad y la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. Este magnífico emprendimiento de nuestra sociedad, en conjunto con los socios indicados, tomó un conjunto de operaciones clínicas con un modesto nivel de desarrollo en cuanto a infraestructura, capacidad productiva y cantidad de prestaciones otorgadas. El programa de desarrollo de este conjunto de operaciones definió importantes inversiones en todas las unidades que agrupa. Ese proceso de inversión se inició conjuntamente con la asociación, convenida en marzo del año 2010, y se ha mantenido desde entonces y se prevé que se mantenga hacia el año 2012 y 2013 a lo menos. Así, el año 2011 es uno en el cual se avanzó en la puesta en práctica de este plan de desarrollo conjunto con los socios. Por ello, en todas las operaciones hubo algún grado de intervención significativo en su infraestructura. Por lo mismo, esas operaciones sufrieron los efectos perturbadores de hacer convivir delicadas operaciones de provisión de servicios de salud y actividad constructiva. No obstante, el conjunto de clínicas regionales avanzó en todas las dimensiones relevantes de una operación médica: aumentó su nivel de actividad y ventas, desde 1.969.138 prestaciones el año 2010 a 2.539.464 prestaciones el año 2011; en ventas agregadas, desde \$55.926 millones en el año 2010 a \$65.372 millones en el año 2011. Los resultados de este conjunto de unidades se debe mirar combinando los resultados de las sociedades Administradora de Clínicas Regionales y Administradora de Clínicas Regionales Dos, las que sumadas tuvieron un resultado negativo de \$203 millones y sintetizan el estado en que se encuentra el desarrollo de conjunto de clínicas que agrupan.



## ACTIVIDADES Y NEGOCIOS



- Arica
  - Iquique
  - Calama
  - Antofagasta
  - Copiapó
  - La Serena
  - Valparaíso
  - Viña del Mar
  - Quilpué
  - Región Metropolitana
  - Rancagua
  - Talca
  - Curicó
  - Chillán
  - Concepción
  - Los Ángeles
  - Temuco
  - Valdivia
  - Osorno
  - Puerto Montt
  - Punta Arenas
- Alameda
  - Conchalí
  - Maipú
  - Estación Central
  - Providencia
  - Padre Hurtado - Las Condes
  - Ñuñoa
  - La Florida
  - Puente Alto
  - Gran Avenida
  - San Bernardo
  - Kennedy
  - Vitacura


## PRINCIPALES CLIENTES

Dentro de los principales clientes de Empresas Red Salud S.A. como holding de prestadores de salud, se encuentran las distintas Instituciones de Salud Previsional, el Fondo Nacional de Salud, las empresas privadas y los pacientes particulares.

## PRINCIPALES PROVEEDORES

Del mismo modo anterior, los principales proveedores de la sociedad son los profesionales médicos, redes de laboratorios clínicos, proveedores de materiales e insumos médicos, mantención y reparación de equipos, consumos básicos, entre otros.

## MARCO NORMATIVO

La operación y mercado objetivo de la Sociedad están regulados, por un lado por la Superintendencia de Salud como empresa holding de prestadores de salud, y por otro, por la Superintendencia de Valores y Seguros como empresa emisora de bonos de oferta pública.

## EVOLUCIÓN FINANCIERA

	2008 <sup>(1)</sup> M\$	2009 <sup>(1)</sup> M\$	2010 <sup>(2)</sup> M\$	2011 <sup>(2)</sup> M\$
Total de Activos	91.662.826	98.712.034	216.734.180	243.180.182
Total de Pasivos	28.511	183.675	115.374.137	129.336.178
Total Patrimonio	91.634.315	98.528.359	101.360.043	113.844.004
Ingresos de Explotación	5.309.494	8.623.780	107.113.939	133.939.121
Utilidad del Ejercicio	4.991.251	7.541.464	6.967.722	1.341.815

(1) Las cifras correspondientes a los estados financieros individuales de los periodos 2008 2009 se presentan bajo PCGA y se encuentran actualizados a diciembre 2010.

(2) Las cifras correspondientes a los periodos 2010 2011 se presentan bajo IFRS, que son estados financieros consolidados.

## POLÍTICA DE DIVIDENDOS

La Junta General Ordinaria de Accionistas acordó que la política de dividendos de la Sociedad considere el reparto del 100% de las utilidades a los Accionistas, en la medida que lo permita la situación de caja y el monto de las inversiones que desarrolle la misma junto a sus subsidiarias, todo ello sin perjuicio de las decisiones que corresponda adoptar al Directorio y la propia Junta de Accionistas.

## DIVIDENDOS DISTRIBUIDOS POR ACCIÓN

Fecha	N° de Dividendo	Dividendo Nominal (\$)	Dividendo Actualizado (\$ Dic 2011)
may-09	1	185.208,9	197.242,8
jun-09	2	38.986,4	41.519,5
sep-09	3	18.697,0	19.911,8
jun-10	4	133.946,5	139.170,4
nov-10	5	194.557,7	202.145,5
ago-11	6	2,31 <sup>(3)</sup>	2,4

(3) El 06 de Mayo de 2011 se hizo el canje de 100.000 acciones de una nueva emisión por cada acción vigente a la fecha.





## TRANSACCIONES DE ACCIONES

Durante el ejercicio 2011 se produjeron las siguientes transacciones de acciones:

1. Con fecha 6 de Mayo, se aumentó a 2.284.600.000 (dos mil doscientos ochenta y cuatro millones seiscientos mil) el número de acciones emitidas por la Sociedad, mediante el canje de las 22.846 acciones actualmente emitidas, entregando a cada accionista 100.000 (cien mil) acciones de la nueva emisión por cada acción antigua que tengan inscrita a su nombre en el Registro de Accionistas de la Sociedad.

Además, se emitieron 715.400.000 (setecientos quince millones cuatrocientas mil) nuevas acciones de pago a un precio de colocación de UF 0,00217334.

2. El 10 de Mayo, la Mutual de Seguridad de la CChC suscribió y pagó 254.100.000 (doscientos cincuenta y cuatro millones cien mil) acciones de la nueva emisión. De esta forma, al cierre del segundo trimestre de 2011 la estructura accionaria de Red Salud es la siguiente:

Accionistas	Rut	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
ILC	94.139.000-5	2.051.800.000	80,82
Mutual CChC	70.285.100-9	254.100.000	10,01
Servicio Médico de la CChC	70.016.010-6	232.600.000	9,16
CChC	81.458.500-k	200.000	0,01
<b>Total</b>		<b>2.538.700.000</b>	<b>100</b>

3. El 21 de Diciembre, la Cámara Chilena de la Construcción compró las 232.600.000 (doscientos treinta y dos millones seiscientos mil) acciones pertenecientes al Servicio Médico de la CChC. Así, al cierre del año 2011 la estructura accionaria de Red Salud se compone de la siguiente forma:

Accionistas	Rut	Número de Acciones	Porcentaje de Participación
ILC	94.139.000-5	2.051.800.000	80,82
Mutual CChC	70.285.100-9	254.100.000	10,01
CChC	81.458.500-k	232.800.000	9,17
<b>Total</b>		<b>2.538.700.000</b>	<b>100</b>

## SÍNTESIS DE COMENTARIOS Y PROPOSICIONES DE ACCIONISTAS

No hubo comentarios o proposiciones por parte de los accionistas durante el ejercicio 2011.

## FACTORES DE RIESGO

Los operadores de la industria de la provisión de servicios de salud tienen algunos elementos comunes en cuanto a riesgos que enfrentan. Entre ellos, y como primer elemento, está la competencia entre los actores que en esta industria es intensa. Un segundo factor de riesgo de los operadores en general es la tendencia a cuestionar la capacidad de los proveedores de entregar soluciones adecuadas a las necesidades de la población y a transformar cada evento desfavorable para los pacientes en una fuente de conflicto judicial para obtener beneficios económicos. Un tercer factor común de riesgo es la permanente inestabilidad en las normas que rigen el sector que pretenden, por la vía de las regulaciones, de ampliar el acceso y mejorar la calidad y cantidad de servicios a los cuales accede la población sin un correlato en una ampliación equivalente de los mecanismos de financiamiento; esto hace que esté en permanente cuestionamiento los sistemas de seguro y financiamiento e imponiendo exigencias erráticas sobre los proveedores de las prestaciones. Un cuarto factor de riesgo es el comportamiento del principal operador de la industria de la salud, el Estado, que tiene grandes operaciones, financiadas con impuestos, que puede, eventualmente, por su tamaño y bajo costo percibido, desarrollar inversiones y oferta que reste espacio a la actividad privada. Un quinto factor de riesgo es la alta escasez de personal calificado para el tamaño de los nuevos desarrollos de oferta de servicios de salud; esto aplica tanto para los profesionales médicos especialistas como para el personal de niveles medios. Un camino de solución para esta carencia la está dando el mercado a través de sus desarrollos en la formación de profesionales, proceso que enfrenta también limitaciones producto de las rigideces de las regulaciones para permitir este natural mecanismo de solución de esta insuficiencia.

En términos más específicos y referidos a Empresas Red Salud S.A., un primer factor de riesgo singular es el agresivo plan de expansión que ha emprendido para los años 2008-2013, plan que está en pleno desarrollo y que se propone triplicar el nivel de actividad del conjunto de empresas prestadoras que conforman su base prestadora. Como todo plan de desarrollo tiene los tradicionales riesgos comerciales y de inversión que acompañan estos procesos, más allá de las habilidades que la organización tiene para enfrentar este tipo de riesgos. Un segundo factor de riesgo singular a la sociedad se deriva de su enfoque innovador en cuanto a abrir segmentos de mercado hasta ahora fuera del acceso a la salud privada, -específicamente, los segmentos socioeconómicos medios y

medios bajos-; otra vez, como todo proceso pionero enfrenta los riesgos de la oportunidad y magnitud que ese proceso tiene.

## CLASIFICACIÓN DE RIESGO

Las Clasificadoras de Riesgo Feller-Rate y Humphreys han clasificado las líneas de bonos inscritas por la Sociedad en "Categoría A" con perspectivas de clasificación estables.

## POLÍTICA DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO

Los componentes esenciales de la política de inversión y financiamiento de Empresas Red Salud S.A. se mantuvieron durante el año 2011, respecto de los definidos para los años anteriores, elementos que están consignados en las respectivas memorias de los años 2008, 2009 y 2010. La única modificación relevante fue la maduración de una dimensión de ella que se explicará en la sección "política de financiamiento" y que dice relación con el origen de los recursos obtenidos como deuda.

### Política de Inversión

Un elemento permanente que ha orientado la política de inversión de la sociedad, es el hecho de estar inserta en una industria altamente dinámica en cuanto a la evolución de la demanda, con incrementos sistemáticos de ésta, y la convicción que ese aumento de la demanda se mantendrá en el futuro. Como se considerara en el momento de la definición básica de esta política de inversión, las razones de este dinamismo están en a) el envejecimiento de la población, b) el aumento del ingreso por persona, c) la mejora en los sistemas de seguro y financiamiento y d) la aspiración generalizada de utilización de atención profesional para todos los problemas de salud de la población.

Para enfrentar este mercado dinámico en cuanto a la evolución de la demanda, y dada la estructura de oferta que Red Salud tenía al momento de su constitución, más la composición esperada de la demanda incremental, se definió un conjunto de cinco proyectos a desarrollar en un horizonte de cinco años, de 2008 a 2013. Estos son: a) Crear una nueva gran clínica en Santiago que se denominó Clínica Bicentenario, b) Ampliar, complejizar y modernizar la Clínica Avansalud, c) Levantar una segunda clínica en el sector oriente de la ciudad, d) Modernizar y aumentar la capacidad resolutive de los centros médicos de Megasalud, y e) Construir una red de clínicas regionales. Estos proyectos se radicaron en empresas de giro específico, orientadas a los segmentos y mercados que cada uno por su naturaleza tiene como ámbito de acción.



Con estas inversiones se pretendía a) Permitir que una alta proporción de la población accediera a los servicios de salud provistos por las empresas de Red Salud, b) Proveer servicios de salud para todo tipo de necesidades de la población, y c) Ser una fuente de solución de salud a todos los segmentos socioeconómicos.

Es un criterio de general aplicación a los proyectos, que éstos sean viables y autosustentables en el largo plazo; esto es, que cumplan con los clásicos criterios de bondad económica y financiera de los proyectos: tener valor presente positivo a la tasa de costo de capital de la sociedad.

Como se señalara en memorias anteriores, la dimensión aritmética de esta política en sus inicios, es que la suma de estas inversiones alcanzaría a una cifra aproximada de 80 mil millones de pesos para el periodo de implementación de los cinco proyectos mencionados; esto es los años 2008 a 2013. Conforme avanzó la puesta en práctica de este programa, cada uno de los proyectos han sido redimensionados, manteniéndose en el entorno a la cifra que resulta de aplicar la política de financiamiento que se explica más adelante.

### Política de Financiamiento

Nuevamente, la dimensión global de la política de financiamiento de las inversiones de nuestra sociedad se mantuvo, siendo ésta, la que sobre un patrimonio inicial del orden de 90 mil millones de pesos, y una deuda financiera inicial en torno a 20 mil millones de pesos, se establecería un nivel de deuda compatible con una relación de deuda a capital en el rango de un coeficiente igual a uno (1). Así, la simple aritmética de estos elementos indicaba en sus orígenes que la sociedad podría incrementar sus activos en más de 70 mil millones de pesos.

Conforme la sociedad se benefició de aumentos de capital durante el año 2010 y 2011, cada uno del orden de 10.000 millones de pesos, y situándose por tanto el patrimonio, dada la política de dividendos de 100% de las utilidades, en un nivel cercano a 110 mil millones de pesos, subió también la capacidad de endeudamiento total, manteniendo el objetivo de una relación de deuda financiera a capital en torno a uno, desde los 70 mil millones a 90 mil millones.

La implementación de esta política que se mantiene en sus elementos esenciales, avanzó en el sentido de ir asumiendo deuda tanto en las filiales, para aquellos proyectos a los cuales se les definió su fórmula de financiamiento vía endeudamiento

directo, como ir asumiendo deuda a nivel de la sociedad holding para llevar a la práctica aquellos proyectos que por madurez, solidez o costo, se definió que recibirían financiamiento directo de la sociedad matriz.

Así, hacia el término del año 2011, el consolidado de la sociedad tenía deuda financiera por 90.083 millones de pesos y un patrimonio de 113.844 millones de pesos, faltando aproximadamente 23.000 millones de pesos para completar el programa de inversión. Para tales efectos del margen de endeudamiento, recordando que la relación de deuda financiera a patrimonio debería ser del orden de uno (1), era de una cifra en el mismo orden.

También hacia el término del año 2011, nuestra sociedad completó el proceso administrativo para la emisión de instrumentos de deuda, bonos, cuestión que se anticipó en la política de inversión y financiamiento del año anterior y que se implementó en el primer trimestre del presente año 2012.

En una visión de más largo plazo, nuestra sociedad espera mantener el nivel absoluto de la deuda en el nivel compatible, con una relación de deuda financiera en torno a uno. Ello demandará en el futuro obtención de nueva deuda conforme se acerquen los períodos de incremento de las amortizaciones de la deuda actual. Es parte también de la política, ir trasladando la deuda tomada directamente por las filiales a la sociedad holding, debido a que los mercados a los cuales la sociedad matriz puede acceder son más maduros, más profundos y más abundantes de aquellos a los cuales pueden acceder las sociedades filiales.

## REMUNERACIONES DEL DIRECTORIO

### Sociedad Matriz:

Durante el año 2011 los miembros del Directorio han percibido por concepto de dietas y participación, los siguientes valores brutos según lo acordado en las Juntas de Accionistas:

Director	Monto (UF)
Sr. Alberto Etchegaray Aubry	979,6
Sr. Juan Ignacio Silva Alcalde	430,5
Sr. Kurt Reichhard Barends	303,1
Sr. Máximo Honorato Álamos	303,1
Sr. Otto Kunz Sommer	303,1
Sr. Pablo Ihnen de la Fuente	303,1
Sr. Andrés Sanfuentes Vergara	266,9
Sr. José Manuel Poblete Jara	158,0
Sr. Gustavo Vicuña Molina	98,8
Sr. Enrique Loeser Bravo	19,6

También han percibido dietas y participación durante el año 2011, dos miembros del Directorio anterior que ya no pertenecen al actual, según el siguiente detalle:

Director	Monto (UF)
Sr. Fernando Prieto Wormald	145,1
Sr. Raúl Gardilic Rimassa	108,8

### Subsidiarias

Los miembros del Directorio de la Sociedad que forman parte de los Directorios de las sociedades subsidiarias, han percibido durante el año 2011 los siguientes valores brutos por concepto de dietas y participación, en virtud de lo acordado en las Juntas de Accionistas:

Director	Monto (UF)	Subsidiaria
Sr. Enrique Loeser Bravo	311,9	Clínica Avansalud S.A.
Sr. Kurt Reichhard Barends	150,2	Clínica Avansalud S.A.
Sr. Kurt Reichhard Barends	276,6	Servicios Médicos Tabancura S.A.
Sr. Juan Ignacio Silva Alcalde	831,5	Megasalud S.A.
Sr. Otto Kunz Sommer	427,6	Megasalud S.A.



## REMUNERACIONES DE LA ADMINISTRACIÓN

Los gerentes y ejecutivos principales de la sociedad, han percibido durante el año 2011 por concepto de remuneraciones y bonos el monto bruto de 19.580,4 UF.

## HECHOS RELEVANTES

1. Con fecha 11 de Marzo de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Red Salud S.A., acordó por la unanimidad de los accionistas presentes, inscribir a la Sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), a que se refiere el Artículo 5° de la Ley 18.045. El mencionado acuerdo no se extiende, expresamente, a la inscripción de las acciones de la Sociedad.

La referida inscripción se solicitó con el propósito de realizar una emisión de bonos corporativos que permitiría a la sociedad alcanzar niveles favorables de financiamiento.

La Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 21 de Diciembre de 2011 bajo el número de registro 1088.

Asimismo, con fecha 21 de Diciembre de 2011, obtuvo el registro de dos líneas de bonos, una a 10 años y otra a 30

años, por un monto de hasta 2.000.000 Unidades de Fomento cada una de ellas, las que fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con los números 697 y 698 respectivamente.

2. La Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 28 de Abril de 2011, designó un nuevo Directorio compuesto por los siguientes señores: Alberto Etchegaray Aubry, Juan Ignacio Silva Alcalde, José Manuel Poblete Jara, Máximo Honorato Álamos, Pablo Ihnen de la Fuente, Otto Kunz Sommer, Enrique Loeser Bravo, Kurt Reichhard Barends y Andrés Sanfuentes Vergara.

3. Con fecha 24 de Febrero de 2011, Empresas Red Salud S.A. cerró la operación por la cual adquirió el diez coma noventa y ocho por ciento (10,98%) de las acciones de la sociedad "Hospital Clínico Viña del Mar S.A.", lo cual implicó una inversión de \$ 606.450.000.-

4. En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 6 de Mayo de 2011, se acordó por unanimidad de las acciones emitidas, dentro de otras materias, lo siguiente:

a. Aumentar a 2.284.600.000 (dos mil doscientos ochenta y cuatro millones seiscientos mil) el número de acciones emitidas por la Sociedad para cuyos efectos se procederá al canje de las 22.846 acciones actualmente emitidas, las cuales quedarán sin ningún valor, mediante la entrega a los accionistas de 100.000 (cien mil) acciones de la nueva emisión por cada acción antigua que tengan inscrita a su nombre en el Registro de Accionistas de la Sociedad.

Efectuada esta operación, el capital social ascendente a \$ 36.521.168.864 (treinta y seis mil quinientos veintiún millones ciento sesenta y ocho mil ochocientos sesenta y cuatro pesos) quedará dividido en 2.284.600.000 (dos mil doscientos ochenta y cuatro millones seiscientos mil) acciones sin valor nominal, todas de una misma serie.

b. Una vez efectuado el canje, aumentar el capital social a la suma de \$ 70.600.000.000.- (setenta mil seiscientos millones de pesos), mediante la emisión de 715.400.000 (setecientos quince millones cuatrocientas mil) acciones de pago a un precio de colocación de UF0,00217334 (cero coma cero cero dos uno siete tres tres cuatro unidades de fomento), las que serán ofrecidas preferentemente a los accionistas de la sociedad. Las nuevas acciones serían emitidas el 10 de Mayo de 2011; y deberán encontrarse suscritas y pagadas, a más tardar, dentro del plazo de tres años contado desde la fecha de la junta.

c. Dejar sin efecto el acuerdo de distribuir el 1° de Julio de 2011 un dividendo de M\$ 6.210.998 con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, adoptado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril del año en curso; y, en su reemplazo, acordar distribuir el 1° de Julio de 2011 un dividendo de \$ 5.926.233.000 con cargo a las expresadas utilidades del ejercicio 2010.

Se informa a su vez, que con fecha 9 de Mayo se procedió al canje de las acciones, y que por escritura pública de fecha 10 de Mayo, la sociedad Mutual de Seguridad Chilena de la Construcción suscribió 254.100.000 (doscientas cincuenta y cuatro millones cien mil) acciones de pago, por un valor total de \$ 12.019.969.922. (doce mil diecinueve millones novecientos sesenta y nueve mil novecientos veintidós pesos).

5. En sesión de Directorio de fecha 24 de Junio de 2011, presentó su renuncia al cargo de Director de la Sociedad el señor Enrique Loeser Bravo siendo reemplazado por el señor Gustavo Vicuña Molina.

6. Por escritura pública de fecha 7 de Noviembre de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Empresas Red Salud S.A. constituyó la sociedad Oncored SpA.

7. Con fecha 21 de Diciembre de 2011, Servicio Médico de la CCHC, vendió, cedió y transfirió a la Sociedad Cámara Chilena de la Construcción A.G., 232.600.000 acciones de la Empresa Red Salud S.A. En virtud de dicha venta, la Sociedad Servicio Médico de la CCHC dejó de ser accionista de la Empresa Red Salud S.A.

8. Durante el año 2011, la subsidiaria Clínica Bicentenario S.A. comenzó sus operaciones.

## HECHOS POSTERIORES

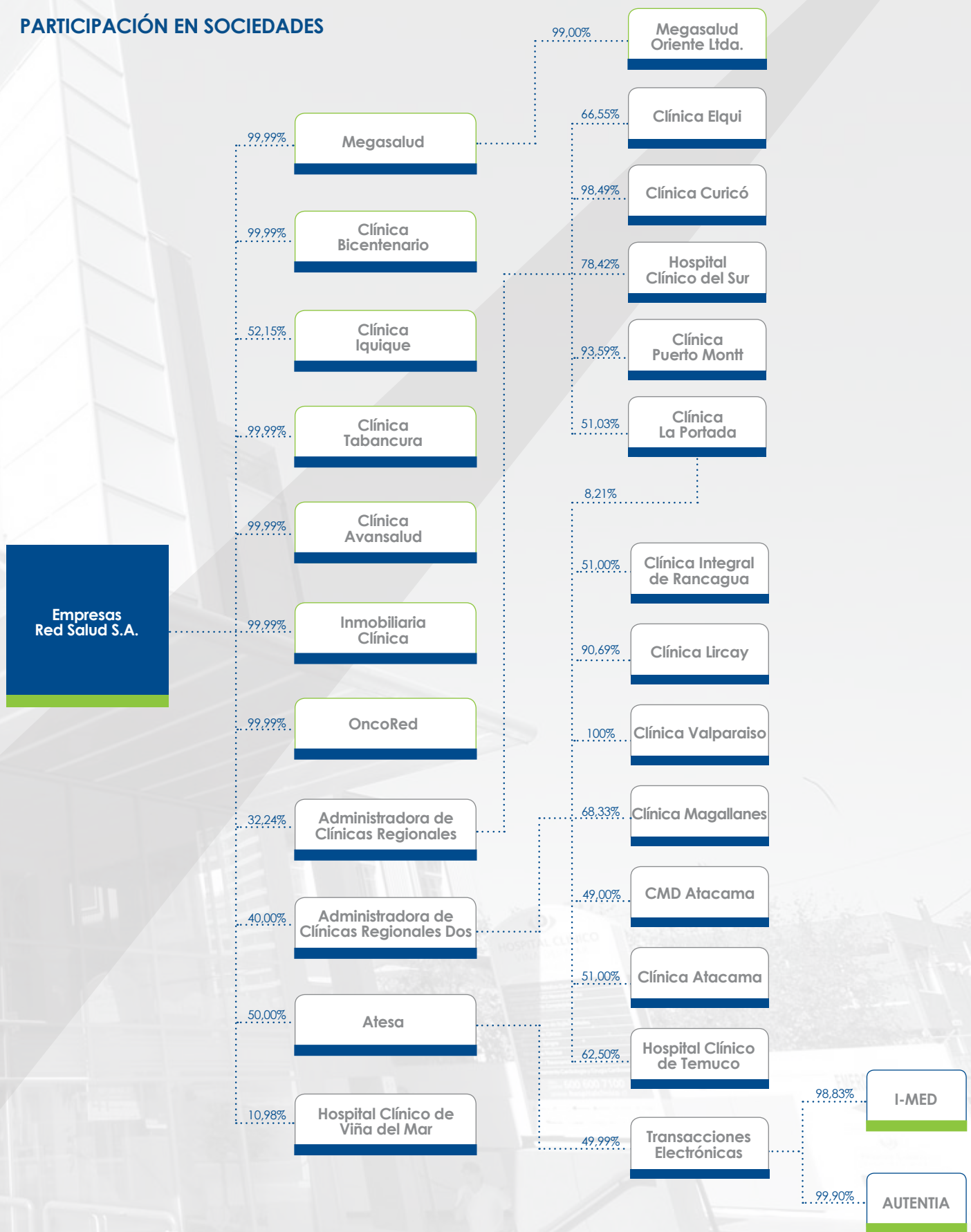
1. Con fecha 26 de Enero de 2012 la Compañía realizó la primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador, con cargo a las líneas antes mencionadas, cuyas condiciones más relevantes fueron las siguientes:

- Bonos de la Serie A emitidos con cargo a la línea de bonos N° 697, por una suma total de \$ 21.800.000.000 con vencimiento el día 30 de Junio de 2016, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 6,70%.
- Bonos de la Serie C emitidos con cargo a la línea de bonos N° 698, por una suma total de UF 1.000.000 con vencimiento el día 30 de Junio de 2032, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 4,14%.

2. En la sesión de Directorio celebrada el 2 de Marzo de 2012, el señor José Manuel Poblete Jara presentó su renuncia al cargo de Director de la Sociedad siendo reemplazado por el señor Enrique Loeser Bravo.



## PARTICIPACIÓN EN SOCIEDADES



CLINICA   
Tabancura

SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS





DAS



### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Megasalud S.A.
Domicilio Legal	Pedro Fontova 6650, Huechuraba
R.U.T	96.942.400-2
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada
Capital Emitido	M\$ 53.792.320
Propiedad de la Sociedad	Empresas Red Salud S.A. 99,9999% Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. 0,001%

### Directorio

Presidente	Juan Ignacio Silva Alcalde
Vicepresidente	Otto Kunz Sommer
Directores	Pedro Grau Bonet Guido Sepúlveda Navarro

### Administración y Personal

Gerente General	Marcelo Maira Carlini
Gerente Administración y Finanzas	Ulises Salazar Hidalgo
Gerente de Recursos Humanos	Sonia Ramos Moreno
Gerente de Operaciones y Sistemas	Pelayo Navarro Egaña
Contralor	Juan Luis Santelices Tello
Fiscal	Benjamín Cid Clavero
Gerente de Desarrollo y Control de Gestión	Jenny Poblete Vásquez

Gerentes y Ejecutivos Principales	26
Profesionales y Técnicos	1.701
Otros Trabajadores	1.571
<b>Total</b>	<b>3.298</b>



### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	87.222	87.852
Nº de Box Consultas Médicas	548	584
Nº de Box Dentales	309	313
Nº de Médicos	1.319	1.661
Nº de Odontólogos	667	674
Nº de Enfermeras	67	57

### Actividad

	2010	2011
Nº Consultas Médicas	1.834.858	1.886.357
Nº Exámenes Laboratorio	1.530.088	1.803.199
Nº Exámenes de Imagenología	391.144	452.208
Nº Prestaciones Kinesiología	782.792	927.747
Nº Procedimientos	194.650	218.669
Nº Pabellones	21.443	23.827
Nº Prestaciones Dentales	1.205.422	1.203.372

### Información Económica y Financiera General

	2010	2011
Activos (MM\$)	79.957	84.293
Patrimonio (MM\$)	54.395	55.347
Ingresos Explotación (MM\$)	63.889	71.616
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	4.684	4.675

## ANTECEDENTES GENERALES

Megasalud es una red médica y dental ambulatoria que cubre Chile de Arica a Punta Arenas. En los últimos años se ha transformado en uno de los prestadores de salud más importantes del país. Aun cuando el foco estratégico, desde el punto de vista del mercado, se encuentra en el segmento socioeconómico C, ha estado abriendo otros segmentos a través de una nueva empresa que está asociada al sector oriente de Santiago: Megasalud Oriente Ltda. (MOL).

La Misión de Megasalud es ser una red de salud privada de gran impacto sanitario en el país, atendiendo a sus pacientes con altos estándares de calidad técnica y de servicio, en un ambiente grato, seguro y estable.

Megasalud se distingue por entregar servicios médicos y dentales de alta calidad, asegurando a sus pacientes la mejor atención en cada una de las prestaciones, respondiendo de esta manera a las obligaciones que impuso la Reforma de Salud de entregar garantías de protección financiera, accesibilidad, oportunidad y calidad.

Posee una red de 32 centros médicos y dentales, ubicados en ciudades y lugares estratégicos que permitan el fácil acceso de sus clientes. De los 32 centros, 13 están en la Región Metropolitana. Además, se dispone de una clínica de cirugía mayor ambulatoria no invasiva ubicada en el sector oriente (Mall Parque Arauco). Entre todos los centros y la clínica, cuenta con más de 2.500 profesionales médicos, odontólogos y especialistas de primer nivel con 1.704 empleados contratados.

Es singularmente importante en su segmento de mercado objetivo, con una participación en Top of Mind de 17,6% y de total de menciones de 40,2%.

El año 2011 se realizaron sobre los 6,5 millones de prestaciones de salud, de las cuales 5,3 millones de prestaciones fueron médicas y 1,2 millones fueron prestaciones dentales.

Megasalud cuenta con una completa oferta de más de 35 especialidades médicas y 20 especialidades dentales.

Megasalud tiene su propio laboratorio clínico, que opera en los centros de la Región Metropolitana y en las IV, V y VI Regiones.

El año 2011 comenzó su funcionamiento en la sucursal que se ubica en la nueva Clínica Bicentenario. El laboratorio central de Megasalud inició sus operaciones en mayo de 2008 y el año recién pasado realizó más de 1,4 millones de exámenes, incluidos los que se realizaron en las Clínicas Arauco y Bicentenario. El laboratorio cuenta con tecnología de punta en la determinación de exámenes.

Megasalud tiene convenio para dar las prestaciones GES con todas las isapres en su ámbito ambulatorio y es el principal prestador odontológico nacional.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el año 2011 se concluyeron inversiones que comenzaron a fines del año 2010, siendo las más importantes la remodelación, habilitación y mejora de infraestructura de los centros médicos y dentales de la zona Sur (Osorno, Valdivia, Puerto Montt) y zona Norte (Iquique) con una inversión de MM\$ 3.686,2.

También, durante el año 2011 se finalizó la habilitación del nuevo centro médico y dental de Valparaíso, el cual tiene aproximadamente 1.000 mt<sup>2</sup>, ubicado en Av. Argentina N°1 y con un valor de inversión de MM\$ 280. Comenzando su operación en el primer semestre del año 2011.

Para el año 2012 se ha presupuestado un monto de MM\$ 4.665,7 que se destinará a mejoras de resolución e infraestructura.

## ACTIVIDAD

A nivel total, la actividad de prestaciones médicas y dentales del año 2011 registró un crecimiento de 9,3% en relación a la registrada en el año 2010 (5.960.397 vs. 6.515.379 ). Este crecimiento se debió principalmente a las actividades de Clínica Arauco y Laboratorio Clínico.

A nivel desagregado, se observa que las prestaciones médicas son las que explican el crecimiento, registrando un crecimiento de 11,2%, en tanto que las prestaciones dentales registraron una caída de 0,2%.

Adicionalmente, en el año 2011 se realizaron en Clínica Arauco aproximadamente 2.300 cirugías ambulatorias.

## RECURSOS HUMANOS

### Gestión de Personas

Durante el año 2011, se implementaron cambios en la malla ejecutiva, de manera que hoy se tiene una estructura organizacional más plana y ágil, que mejora la gestión de las jefaturas y mandos medios, para racionalizar recursos y optimizar el quehacer en cada una de sus áreas operacionales y sucursales.

Para lograr este objetivo, los esfuerzos se centraron en modelar y desarrollar un proyecto a tres años, denominado "Calidad de Servicio", orientado a entregar a sus colaboradores las herramientas necesarias para enfrentar exitosamente la estrategia corporativa de la organización. Es así, como Megasalud capacitó a más de 1.000 personas en temas tanto técnicos como de servicio, por medio de talleres de formación e integración para el trabajo en equipo.

### Racionalización de la Estructura

En el año 2011, se realizó una importante racionalización de la



estructura, eliminando el cargo de Jefe de Plataforma en los centros médicos, funciones que fueron asumidas por el Jefe Administrativo.

## GESTION COMERCIAL

La composición de los ingresos durante el año 2011, de acuerdo a la previsión de los clientes se muestra estable respecto de lo que se tenía el año 2010, según se aprecia en el siguiente cuadro:

CLIENTES	AÑO 2010		AÑO 2011	
	MM\$	%	MM\$	%
ISAPRE CONSALUD	30.132,5	48,1%	33.508,5	47,7%
SERVICIO MEDICO	1.454,9	2,3%	1.615,5	2,3%
FONASA	12.626,1	20,1%	14.084,7	20,0%
CRUZ BLANCA	3.611,2	5,8%	3.452,4	4,9%
OTRAS ISAPRES	4.156,3	6,6%	4.839,3	6,9%
OTROS CLIENTES	10.716,0	17,1%	12.752,5	18,2%
<b>TOTAL</b>	<b>62.697,0</b>	<b>100,0%</b>	<b>70.252,9</b>	<b>100,0%</b>

Algunos de los focos estratégicos para el año 2012 estarán en los siguientes ítems:

### 1. Salud Controlada

Este es un Plan de Salud perteneciente a Isapre Consalud, donde Megasalud cumple un rol de soporte ambulatorio y gestiona la salud de esta población manteniendo controlados los riesgos sanitarios.

Se cuenta con sistemas de gestión de salud que permiten tener programas de promoción y anticipación del daño, como asimismo, programas de tratamiento y rehabilitación orientados a las patologías crónicas.

### 2. Calidad sanitaria y de servicio: Acreditación

La acreditación es un proceso de evaluación periódica destinado a medir el grado de cumplimiento de las prácticas relacionadas

con calidad de la atención en una institución determinada, comparándolas con un modelo aceptado convencionalmente como apropiado (en este caso el Modelo de Acreditación del MINSAL).

### 3. Productos Gestionados

Un área de negocios importante de Megasalud son los "Productos Gestionados", ellos incorporan prestaciones como: Vacunas, Preventivos, Productos Capitados y Productos Asociados (Ópticas, Ortopedia, entre otros).

La comercialización de estos productos se gestiona mediante convenios con empresas de retail, cajas de compensación o empresas aseguradoras, que quieren dar un beneficio adicional, ya sea a sus trabajadores o a sus clientes, a través de los productos que venden. Esta área de negocios ha registrado un importante crecimiento desde sus comienzos en el año 2005, donde se vendieron por este concepto MM\$450,0, llegando al año 2011 a una venta de MM\$ 5.213,7. Para el año 2012 se estima una venta de MM\$6.076,4, la cual significa un crecimiento en relación al año anterior de 16,6%.

## GESTION FINANCIERA

Los ingresos obtenidos en el año 2011 ascienden a MM\$71.616, que significan un 12,1% de crecimiento en relación al año anterior.

La ganancia bruta del año 2011 es de MM\$17.432 versus MM\$14.725 obtenidos el año 2010, es decir un 18,4% de crecimiento.

La utilidad del año 2011 es de MM\$4.675 en comparación con los MM\$4.684 de 2010, correspondiente a una disminución porcentual de 1,9%

## COLABORADOR DESTACADO

Teresa de la Paz, Asistente Dental Megasalud Maipú

"La manera de retribuir a Megasalud el apoyo, es trabajando bien"

Aprendizaje y agradecimiento son las palabras que mejor resumen los casi 10 años de trabajo como Asistente Dental en Megasalud de Teresa de la Paz, colaboradora que durante 2011 se tituló con la mejor calificación de Técnico de Nivel Superior en Odontología, lo que para ella ha significado tener más herramientas y mayor seguridad en su desempeño laboral.

La capacitación a la cual tuvo acceso significó un gran esfuerzo personal y familiar. Si bien Megasalud les brindó todas las facilidades desde el punto de vista del tiempo y del apoyo para cumplir con sus obligaciones académicas, el compromiso individual fue el factor clave para llegar de manera exitosa a la meta.

Gracias al aprendizaje y a la actualización de conocimientos, Teresa hoy se considera un aporte dentro de Megasalud y agradece infinitamente a la empresa, la oportunidad que se le dio a ella y a sus compañeras, y la mejor manera de retribuir el apoyo, es trabajando bien y mejor todos los días.



### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Servicios Médicos Tabancura S.A.	
Domicilio Legal	Av. Tabancura N°1185 Vitacura	
R.U.T.	78.053.560-1	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima cerrada	
Capital Emitido	M\$ 8.180.306	
Propiedad de la Sociedad	Empresas Red Salud S.A.	99,99%
	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	0,01%

### Directorio

Presidente	Kurt Reichhard Barends
Directores	Jaime Muñoz Peragallo Raúl Gardilic Rimassa Teófilo De la Cerda Soto

### Administración

Gerente General	Mario Cortés-Monroy Hache
Director Médico	Rodrigo Santelices Urbina
Gerente Comercial	Cristian Hernández Aguilera
Gerente Finanzas	Juan Matus Rojas
Gerente de Recursos Humanos	Esteban Lavanderos Werner
Gerente de Administración y Operaciones	Luis Aguilar Cortés
Contralor	Nelson Campos Poblete

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>7</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>205</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>568</b>
<b>Total</b>	<b>780</b>



### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 construidos	28.514	28.514
Nº de Camas	122	126
Nº de Pabellones Generales	8	8
Nº de Box consultas médicas	39	39
Nº de Box de Urgencia	12	12
Nº de Salas de Procedimientos	12	12
Nº de Médicos	287	281

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	10.505	11.129
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	10.639	10.918
% de Ocupación de Camas	71,9%	68,8%
Nº Consultas Médicas	96.568	110.174
Nº Consultas Urgencia	24.624	24.370
Nº Exámenes Laboratorio	239.346	245.121
Nº Exámenes Imagenología	44.787	45.628

### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010	2011
Activos (MM\$)	31.085	30.474
Patrimonio Total (MM\$)	15.736	15.984
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	23.635	25.656
Resultado atribuible a propietarios de la controladora (MM\$)	1.980	1.617



## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Tabancura nace en el año 1992 como Maternidad y 10 años después, en el año 2002, se transforma en una Clínica General, siendo hoy día, un completo centro hospitalario integral de atención de mediana y alta complejidad y un aporte real a la comunidad en la prevención y recuperación de la salud.

Dentro de su infraestructura, cuenta con un total de 126 camas que se distribuyen en unidades de pacientes críticos; neonatal, pediátrico, adulto y unidad coronaria, además de hospitalización gineco-obstétrica y médico quirúrgica. Asimismo, cuenta con pabellones de alta complejidad, pabellones de hemodinamia con angiografía 3D, servicio de urgencia con atención las 24 horas, complementado con todos los servicios de apoyo de diagnóstico y clínico, que entre otros considera laboratorio clínico y banco de sangre, un centro de imágenes para radiología simple y compleja, scanner multicorte, resonancia magnética, etc. A lo anterior, se suma su moderno centro médico ambulatorio, con box de consulta en todas las especialidades y subespecialidades, procedimientos terapéuticos, exámenes de especialidad, vacunatorio y pabellón para cirugías menores.

La clínica tiene una oferta amplia, cubriendo una gran gama de atenciones y grados de complejidad, transformándose en un centro referente para distintas especialidades, se destacan las especialidades de gineco-obstetricia, cirugía plástica, cirugías traumatológicas y digestivas con tratamientos terapéuticos tanto para pacientes adultos, pediátricos como neonatales,

cirugía bariátrica, cardíaca, oftalmología y neurocirugía.

El área Cardiológica y de Intervencionismo Cardiovascular continúa consolidando su quehacer, al igual que el programa de nutrición y tratamiento de la obesidad (CINTO), junto con los procedimientos neuroquirúrgicos.

En cuanto al posicionamiento, en la actualidad nuestros pacientes son principalmente hombres y mujeres de edades entre 25 y 65 años correspondientes a los grupos socioeconómicos B, C1, C2. Sin embargo, resulta importante destacar que la clínica mantiene convenios comerciales con Isapres y el Estado, como el convenio "Día Cama Integral", lo que hace que sea más fácil el acceso a distinto tipo de público, abriendo de esta forma el abanico de atenciones según segmento de la población.

Clínica Tabancura, se ha posicionado como un reconocido centro de atención que se caracteriza por su excelente staff médico, su servicio cálido y personalizado, valores muy convenientes respecto de otras opciones en el mercado de los prestadores de salud. Sigue siendo un sello de la institución, el excelente manejo técnico y humano de nuestro personal y de los profesionales del área médica, los cuales en una actitud que refleja profesionalismo están en permanente perfeccionamiento, ampliando cada vez más su ámbito de acción e incorporando nuevas técnicas quirúrgicas y terapéuticas para responder eficazmente a los problemas de salud de nuestros pacientes. Las encuestas de la Superintendencia de Salud o de encuestadoras privadas muestran el importante posicionamiento de la marca





Clínica Tabancura en el último trienio.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Conforme a su plan de adecuación, durante el año 2011 Clínica Tabancura comenzó a ejecutar las obras para la remodelación e implementación del nuevo laboratorio, cuya habilitación está programada para el primer trimestre del 2012. El nuevo laboratorio cuenta con una mayor superficie que permitirá albergar nuevos equipos y tecnología, posibilitando efectuar una mayor variedad de exámenes permitiendo mejorar el servicio y cubrir satisfactoriamente el crecimiento en la demanda.

Del mismo modo durante el año 2011, se remodeló la unidad de imagenología habilitando sus instalaciones para acoger el nuevo equipo scanner de última generación recientemente adquirido por la clínica, el que ya se encuentra en funcionamiento. En el área de pabellones quirúrgicos, estos fueron sometidos a una remodelación menor, principalmente en lo que dice relación a la renovación de los pisos.

Para el año 2012 se contempla la construcción e implementación del pabellón de oftalmología, lo que potenciará la propia especialidad y liberará pabellones ambulatorios para el desarrollo de procedimientos de cirugía plástica y dermatológica. Junto a lo anterior, se consideran otras obras como mejoras en distintas áreas de circulación y espera.

En cuanto a equipamiento, en el año 2011 se invirtieron UF28.000, destacándose la adquisición de un Scanner multicorte marca Toshiba de última generación, capaz de generar 128 cortes por rotación, alcanzando el mejor detalle e imagen, permitiendo el desarrollo de nuevos y más completos exámenes para el apoyo diagnóstico en patologías de mediana y alta complejidad crecientes en Clínica Tabancura. Para el año 2012 se contempla una inversión del orden de UF30.000 como reposición de equipamiento clínico obsoleto, y otra proporción está destinada a la adquisición de equipamiento nuevo e instrumental médico para el desarrollo de la actividad clínica.

## ACTIVIDAD

Pese a que la Clínica hace algunos años ya ha alcanzado sus niveles de ocupación de régimen acorde con su capacidad instalada, en el año 2011 continuó aumentando el número de egresos hospitalarios como asimismo, aumentó también la actividad quirúrgica respecto al año anterior.

En efecto, el número de clientes que ingresaron a hospitalización pasó de 10.505 el año 2010 a 11.129 el año 2011, en tanto que las intervenciones quirúrgicas pasaron de 10.639 a 10.918, aumentos de actividad que significan un 5,9% y 2,6% respectivamente. Por su parte, los días cama de hospitalización pasaron de 26.673

a 26.616 en el año 2011, lo que significa que el porcentaje de ocupación de camas disminuyó de un 71,9% a un 68,8%, lo anterior, producto de una ampliación en la capacidad de camas de unidad de paciente crítico en el periodo y a una baja en la estadía media de los pacientes.

Muy relevante es el aumento de ocupación en las camas críticas, en la que los días camas ocupados pasaron de 9.753 a 10.662, lo que significa un 9,3% de crecimiento. Al igual que en el año anterior, se aprecia que la clínica continúa con la tendencia de absorber una demanda de pacientes de mayor complejidad, generada principalmente por pacientes de FONASA, a través del convenio de "Día Cama Integral" que en su gran mayoría demandan camas de unidad de paciente crítico.

En el nivel ambulatorio las prestaciones otorgadas también mostraron un aumento en la actividad, consecuente con el crecimiento sostenido experimentado en los últimos años, con un incremento en las consultas médicas de un 14,1% pasando de 96.568 en el año 2010 a 110.174 en el año 2011.

Los exámenes de laboratorio y de imagenología tuvieron un leve incremento en el año 2011 con relación al 2010, pasando de 236.346 a 245.121, con un crecimiento de 3,7% y de 44.787 a 45.628, con un crecimiento de 1,9% respectivamente. Por su parte, las atenciones de urgencia, prácticamente no tuvieron variación, presentando una leve disminución de un 1,0%, manteniendo un nivel de régimen.

En el ámbito de la eficiencia operacional y control interno, durante el año 2011 adicionalmente a las incorporaciones de aplicaciones complementarias a los sistemas informáticos ya operativos, se implementó el Protocolo Operatorio Hospitalario Digital y la ficha médica electrónica en el ámbito ambulatorio. El 2012 se avanzará hacia la implementación de la ficha hospitalaria y de urgencia, estos además de mostrar en línea una ficha única y de fácil acceso otorga una mayor seguridad de la información.

Adicionalmente, se implementará un nuevo sistema en laboratorio que integrará los servicios clínicos hospitalario y ambulatorio mejorando la información disponible con posibilidad de consulta en línea para los servicios clínicos, haciendo la gestión más eficiente y entregando un mejor servicio a nuestros clientes.

En el ámbito de la calidad, durante el año 2011 la Dirección

de la Clínica dio inicio al proceso de Acreditación en Calidad de la Atención, para lo cual se instauró un Departamento de Calidad con profesionales de dedicación exclusiva, quienes iniciaron el trabajo con la participación activa de cada una de las jefaturas responsables de los distintos procesos de atención. De esta manera, se contempla que hacia el primer trimestre del año 2013, la clínica cuente con la Acreditación en Calidad que el Estado hará exigible a futuro a la totalidad de las Clínicas y Hospitales que oferten patologías propias del programa GES.

En el ámbito asistencial, Clínica Tabancura se integra activamente al proyecto Oncológico de Red Salud "Red Oncosalud", organización destinada a diagnosticar y atender a los pacientes oncológicos que padecen o pudieran padecer patologías de este tipo, entregando su aporte desde la perspectiva del diagnóstico y el tratamiento, en esto último orientado básicamente a la actividad de la oncología quirúrgica.

## GESTION COMERCIAL

En cuanto a la distribución de clientes por previsión, en el ámbito hospitalario el cambio más significativo es el crecimiento en el número de pacientes FONASA, pasando de 761 a 1.819 con un 139% de aumento, esto se debe por una parte a la reactivación del programa especial con FONASA para la atención de pacientes oftalmológicos y por otra al convenio de "Día cama integral" suscrito con el Estado, a través del cual FONASA efectúa derivación de pacientes desde sus hospitales públicos hacia nuestra institución. Además en el año 2011, se destaca el aumento en participación de clientes de Isapre Cruz Blanca, donde producto del trabajo comercial realizado con esa entidad, la derivación de clientes hospitalarios creció en un 6%. Ambos crecimientos permitieron compensar e incluso superar el número de egresos hospitalarios 2011 vs 2010, pese a la caída en la participación de egresos de Isapres asociadas a grupos económicos que poseen integración de sus áreas prestadoras y aseguradoras, tal es el caso de Isapres Banmédica - Vida Tres, Colmena y Más Vida, donde los pacientes hospitalarios bajaron en un 11%, 9% y 8% respectivamente. Por su parte, Isapre Consalud, pese al inicio de operaciones de las otras dos clínicas de Red Salud, que pueden considerarse relacionadas, mantuvo el nivel de pacientes, al presentar una disminución de solo el 0,1%. Con todo, Consalud continúa teniendo la mayor participación medida en número de pacientes con un 34,9%, inferior al 37,0% del año 2010, luego está FONASA con un 16,3%, Banmedica-Vida Tres con 15,3%. De esta forma, el número total de pacientes atendidos se incrementó en un 5,9% pasando de 10.505 el año 2010 a 11.129 el año 2011.

En el nivel ambulatorio, tomando como base las consultas médicas, se aprecia que existe un aumento general para todas las previsiones, siendo Cruz Blanca la que muestra el mayor crecimiento con un 24,4% de aumento el año 2011 con relación al año anterior, y Colmena el menor crecimiento con un 6,0% en el mismo período. Aquí también cabe destacar el aumento importante que ha experimentado el número de pacientes con seguro básico en FONASA de un 23,9%, el que se debe al ya mencionado programa de atención de pacientes oftalmológicos. En cuanto a los porcentajes de participación, Consalud presenta el 33,5% muy similar al del año anterior de 33,3%, el que contrasta con el 43% y 80% de los años 2005 y 2001 respectivamente, lo que refleja una composición de demanda más equilibrada. A Consalud le siguen Banmédica-Vida Tres con un 19,7% y Colmena con un 17,1%, participaciones levemente inferiores a las del año 2010 que fueron 20,2% y 18,4% respectivamente.

Como se señaló, las intervenciones quirúrgicas presentaron un crecimiento de un 2,6%, es decir de 10.639 en el año 2010 pasan a 10.918 en el año 2011. Desde el punto de vista del tipo de intervenciones realizadas, el 18,7% corresponde a pabellones de Gineco-Obstetricia y el 81,3% a pabellones generales.

Las especialidades con mayor aumento en actividad quirúrgica en el año 2011 corresponden a Oftalmología, la que tuvo un crecimiento de un 96,5% con relación al año anterior, y luego le siguen especialidades quirúrgicas de alta complejidad como Neurocirugía y Cardiología donde la actividad creció en porcentajes del 25,1% y 4,1% respectivamente. En contraposición el resto de las especialidades quirúrgicas, generalmente de menor complejidad, tales como: Cirugía Plástica, Urología, Otorrino, Gineco-Obstetricia, etc., experimentaron una disminución equivalente al 11,2%.

En otro ámbito, la clínica sigue consolidando su programa "Crece Protegido", programa gratuito de beneficios destinado a todo el grupo familiar, creciendo en un 22,6% el número de beneficiarios, pasando de aproximadamente 12.000 inscritos en el 2010 a casi 15.000 en el año 2011. Durante el año 2011, se implementan además programas preventivos de diversas especialidades con muy buenos resultados los que se esperan repetir durante el año 2012, con el objetivo de fidelizar a nuestros clientes.

## GESTION FINANCIERA

En el año 2011 el escenario bajo el cual se desarrolló la operación de la clínica, consideró por una parte enfrentar una



competencia creciente, tanto al interior del grupo Red Salud, como competencia externa, y por otra, enfrentar un sostenido desarrollo de la industria que ha incidido en costos crecientes, principalmente en el factor productivo escaso, como es el recurso humano asistencial. Asimismo, los resultados financieros del año 2011, bajo norma IFRS, mostraron un aumento en las ventas de un 8,6% llegando a 25.656 millones de pesos, y una utilidad del ejercicio atribuible a los propietarios de la controladora de 1.618 millones de pesos inferior en un 18,3% al año anterior.

Financieramente la compañía se encuentra holgada, debido a que la política de dividendos establecida por la matriz le permite retener el 30% de sus utilidades y así, mantenerse líquida y cumplir sus compromisos económicos y financieros.



## COLABORADOR DESTACADO

María Cristina Melendo Pérez, Químico Farmacéutico de la Universidad de Chile con más de 30 años de experiencia, es desde los inicios de Clínica Tabancura la Jefe del Servicio de Farmacia.

Al momento de su incorporación, por el número de camas que tenía la clínica, el servicio de farmacia funcionaba con un número reducido de personas, conformado por cuatro auxiliares de turno y un bodeguero para cubrir las 24 horas.

En la actualidad, el equipo de trabajo del servicio ha crecido en forma significativa esto por los requerimientos y la complejidad que ha significado la incorporación de las nuevas especialidades, pero no por ello ha perdido ese sello cálido y familiar que adquirió desde los primeros años.

Sin lugar a dudas, el aporte de María Cristina Melendo a la Institución ha sido valorado y destacado en cada una de las etapas de desarrollo de la clínica. Su honestidad, responsabilidad, profesionalismo y dedicación, han sido reconocidos a través de los años sin discusión, tanto por los estamentos profesionales, técnicos y administrativos, como en general por todos los colaboradores de Clínica Tabancura.

"En lo personal, ha sido grato participar en el crecimiento, desarrollo y éxito de esta institución, hemos incorporado tecnología, mejorado sistemas de registros, gestión y control. La relación de nuestra Farmacia con todos los otros servicios de la clínica ha sido muy cordial y muy integrada, ya que todos tenemos claro que nuestro objetivo común es que nuestros pacientes se vayan de alta con sus patologías resueltas y habiendo recibido atención oportuna y de calidad" comenta.



### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Clínica Bicentenario S.A
Domicilio Legal	Av. Libertador Bernardo O'Higgins N°4850, Estación Central.
R.U.T	96.885.930-7
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada
Capital Emitido	M\$ 16.608.242
Propiedad de la Sociedad	Empresas Red Salud S.A 99,9%
	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. 0,1%

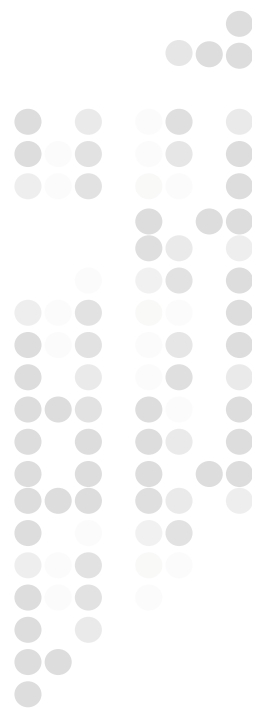
### Directorio

Presidente	Otto Kunz Sommer
Vicepresidente	Juan Ignacio Silva Alcalde
Directores	Horacio Pavez García Lorenzo Constans Gorri Víctor Manuel Jarpa Riveros

### Administración y Personal

Gerente General	Alejandro Bernstein Rötger
Director Médico	Bernardo Koffmann Israel
Gerente Comercial	Esteban Estruch Abadie
Gerente Adm. Y Finanzas	Alfredo Oliva Narvaez
Gerente de Operaciones	Verónica García Acevedo
Fiscal	Agustín Romero Leiva
Subgerente de Informática	Noemí Espinoza Sussaeta
Subgerente de Operaciones	Gerardo Bravo Pérez
Subgerente de Recursos Humanos	Alejandro Sanhueza Tagle

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>11</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>257</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>850</b>
<b>Total</b>	<b>1.118</b>



<b>Infraestructura y Capacidad Productiva</b>	<b>2011</b>	
M2 Construidos	64.240	
Nº de Camas	230	
Nº de Pabellones Generales	12	
Nº de Pabellones Gineco-Obstétricos	3	
Nº de Box Consultas Médicas	37	
Nº de Box Urgencia	15	
Nº de Salas de Procedimientos	19	
Nº de Médicos	328	
<b>Actividad</b>		
	<b>2011</b>	
Nº Egresos Hospitalarios	7.836	
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	5.853	
% de Ocupación de Camas	70%	
Nº Consultas Médicas	68.422	
Nº Consultas Urgencia	24.289	
Nº Exámenes Laboratorio	158.778	
Nº Exámenes Imagenología hospitalario	4.401	
Nº Exámenes Imagenología ambulatorio	27.766	
Nº Prestaciones kinesiológicas	41.011	
<b>Información Económica y Financiera General</b>		
	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Activos (MM\$)	53.760	66.814
Patrimonio Total (MM\$)	14.075	7.763
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	0	11.398
Resultado atribuible a propietarios de la controladora (MM\$)	(1.526)	(6.313)



## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Bicentenario es un prestador de alta complejidad, preparado para la atención de patologías de todos los niveles de resolución, que se sustentan con equipos modernos y de última generación tecnológica, todo lo anterior apoyado con unidades de pacientes críticos para adultos, niños y recién nacidos, lo que sumado a los modernos pabellones quirúrgicos, permiten dar solución a todos los problemas de salud de manera oportuna, cercana y eficaz. Además, cuenta con un staff de 328 profesionales médicos, altamente especializados y debidamente acreditados.

Clínica Bicentenario se encuentra ubicada en Av. Libertador Bernardo O'Higgins N°4850, comuna de Estación Central. Debido a su ubicación, permite brindar atención de salud al sector central y poniente de Santiago, que incluye comunas con importante crecimiento, como son: Maipú, Estación Central, Pudahuel, Cerro Navia, Quinta Normal, Pedro Aguirre Cerda, San Bernardo, Calera de Tango, Melipilla y otras. Se beneficia con accesos expeditos a través de la red del Metro, ya que se encuentra a pasos de la Estación Ecuador y a través de una de las principales arterias de tránsito de Santiago como lo es la Alameda Bernardo O'Higgins.

Entre sus instalaciones de alto nivel, se destaca el Servicio de Urgencia que funciona las 24 horas del día, con atención para adultos, niños y embarazadas. Este servicio cuenta con un completo equipo médico especialista en el manejo de emergencias, junto a un staff multidisciplinario de profesionales y técnicos con experiencia en la atención de urgencias.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el año 2011 y para el proceso de puesta en marcha, se desarrollaron y consolidaron con éxito distintas soluciones en materia de tecnologías de información orientada al proceso de atención clínica y servicio al paciente.

Durante el año 2012 se realizarán los siguientes proyectos de

inversión: habilitación del área de prestaciones quirúrgicas oftalmológicas, ampliación de la capacidad de pabellones generales y gineco-obstetricia, estudio de la ampliación de la Neonatología, incorporación de nuevas especialidades médicas e incorporación del área de hospitalización del servicio de hemato-oncología.

## ACTIVIDAD

Durante el año 2011, la actividad hospitalaria llegó a un nivel de ocupación en Diciembre de un 72% con 3.580 días camas mes con 165 camas disponibles. Por su parte, los egresos hospitalarios alcanzaron los 7.836 pacientes en el año. El tiempo de permanencia de los pacientes hospitalizados en Diciembre fue de 3,3 días en promedio. El mayor desarrollo de la actividad de hospitalizados se dio en la Unidad de Cuidados Intermedios con un 85% de ocupación y en la UCI Adultos con un 80% de ocupación. El número de Intervenciones alcanzó en el año a 3.516 cirugías, destacándose la cirugía gastroenterológica, ortopedia y traumatología, urología y nefrología. Por otra parte, se atendieron 2.337 partos y cesáreas. Es relevante en este sentido indicar que en el mes de Diciembre, se llegó a realizar 98 partos en el mes.

En el área ambulatoria, durante el año 2011, las consultas médicas experimentaron mes a mes un aumento sustancial, llegando a 68.422 atenciones en el total del año, con un mes de diciembre en torno a las 9.000 consultas. En relación a los servicios de apoyo, en Laboratorio Clínico se realizaron 102.716 exámenes y en el Servicio de Imagenología se registraron 27.766 prestaciones, destacando radiología y ecotomografía. En cuanto al Servicio de Urgencia, se atendieron 24.289 consultas en el periodo.

## GESTION COMERCIAL

Clínica Bicentenario ha experimentado un continuo crecimiento desde su apertura, lo anterior tanto en su actividad clínica, como en la propuesta de productos que ha ofrecido al mercado.



En efecto, concebida como una Clínica de alta resolución, moderna y con alta tecnología, fue incorporando niveles de mayor complejidad en forma paulatina pero a su vez con seguridad. Se abrió al público con oferta sólo a nivel ambulatorio y hospitalización en áreas de gineco-obstetricia y cirugía general, además de los servicios de apoyo diagnóstico necesarios. Seguidamente se incorporó un Servicio de Urgencia adulto y pediátrico, para finalmente terminar el año con la incorporación de un Centro Cardiovascular, que incluye una Unidad Coronaria, Laboratorio de Hemodinamia y capacidad técnica y profesional para realizar cirugía cardiovascular. Además de lo anterior, se inició la atención de pacientes en la Unidad de Oncología Ambulatoria y la cirugía en este mismo ámbito. Respecto de sus clientes, Clínica Bicentenario materializó acuerdos con todas las aseguradoras privadas de salud, siendo su principal cliente Isapre Consalud, con un 33,1% de participación en la actividad total. Por otra parte, la incorporación como prestador para la modalidad Libre Elección de Fonasa, significó un 47,2% de participación en la actividad total de la Clínica durante el año 2011.

CLINICA	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Días Hábiles	25	22	23,5	23	23	22	22	21	22	
Días Cama Disponibles	2.025	2.430	3.203	3.782	4.340	4.505	4.621	4.763	4.560	4.978
Total Ocupación	474	1.401	2.053	2.696	2.950	3.035	5.149	3.330	3.472	3.603
% de Ocupación	23,4%	57,7%	64,1%	71,2%	67,5%	87,2%	68,1%	69,9%	75,8%	72,4%
Egresos Totales	147	440	573	709	661	812	940	1046	1149	1137
Total Intervenciones Quirúrgicas	129	28	427	475	631	662	748	780	828	850
Cirugías	78	181	276	285	406	408	443	464	494	486
Partos y Cesáreas	51	142	151	190	275	290	305	316	334	354
Rayos	780	1.789	2.685	3.082	3.399	3.745	3.679	4.187	4.260	4.484
Laboratorio	3.275	7.765	12.764	15.192	17.661	19.373	18.399	20.603	21.163	22.413
Procedimientos	905	1.648	2.823	3.138	3.472	3.884	3.666	4.327	4.422	4.500
CENTRO MÉDICO	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Consultas Centro Médico	2.426	3.767	5.797	6.420	5.942	8.617	8.310	8.295	8.983	8.964
URGENCIA	Marzo	Abril	Mayo	Junio	Julio	Agosto	Septiembre	Octubre	Noviembre	Diciembre
Consultas Urgencia	428	1.295	2.047	2.295	2.396	2.671	2.774	3.296	3.508	3.574

Dentro de los seguros privados de salud, la segunda Isapre en importancia fue Cruz Blanca con un 6,3% de participación. Continuando en el ámbito de nuestros clientes, Clínica Bicentenario generó acuerdos con otras entidades y empresas. El de mayor relevancia fue el suscrito con "La Sociedad Pro Ayuda del Niño Lisiado", o TELETÓN, institución con la cual se alcanzaron un 0,4% de participación en la actividad total.

En términos de los servicios entregados por la clínica, el nivel ambulatorio generó MM\$3.794 de ventas, aportó un 33,2% de las ventas durante el año 2011. El 66,8% restante, correspondió a la atención cerrada u hospitalaria. Todo este desarrollo estuvo sustentado en un activo enfoque hacia nuestros clientes; personas, institucionales y profesionales del área de la salud.

Respecto a las personas, la propuesta de Clínica Bicentenario fue la de ofrecer a sectores socio-económicos de niveles medios y altamente dinámicos una alternativa donde encontrar servicios de salud de confianza y seguridad, por los niveles humanos, técnicos y de infraestructura, y a su vez accesibles en términos económicos.

A nivel de instituciones, es relevante mencionar, la inserción de Clínica Bicentenario en la comunidad de la zona de Santiago en la cual está ubicada. En este ámbito, se realizó un trabajo continuo con las Municipalidades de Estación Central y Maipú, además de empresas del sector. Esto se tradujo en la participación activa de Clínica Bicentenario en ferias de salud e iniciativas municipales.

Es así como se pueden mencionar, las siguientes actividades:

- Empresa Cristalerías Chile: Octubre 2011
- FIDAM: Octubre 2011
- Maipú Sano: Octubre 2011
- Feria de la Salud Mutua de Seguridad: Noviembre 2011

Con sus clientes Isapre, la relación ha sido intensa y se destaca el desarrollo en conjunto de la incorporación de paquetes en los más diversos ámbitos quirúrgicos. Es igualmente destacable la disposición a través de una unidad especializada, en el apoyo tanto para las Isapres como para los pacientes en las áreas de los GES y CAEC, otorgando agilidad y seguridad.

Respecto de sus profesionales, la labor de Clínica Bicentenario se ha enfocado en generar un lugar de desarrollo tanto en los aspectos profesionales pero al mismo tiempo, de lograr una retribución acorde a los esfuerzos de los mismos. De esta manera, se han incorporado profesionales a través de estos meses iniciales que han visto en Clínica Bicentenario un centro que los acoge y les ofrece facilidades en su labor sanitaria y de desarrollo personal.

## GESTION FINANCIERA

Los ingresos operacionales del año 2011 presentan un valor equivalente a MM\$11.398,4, con un resultado final negativo de MM\$ 6.312,7.

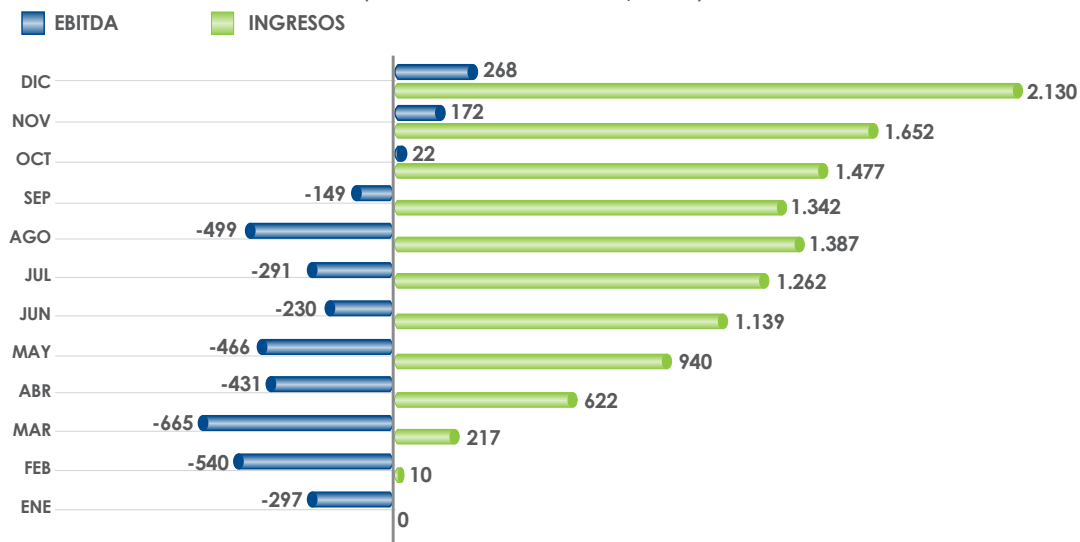
El margen operacional presenta a partir del mes de Septiembre resultados positivos, llegando a alcanzar en el mes de Diciembre MM\$ 591.

En relación al gasto, éste se nivela a partir del mes de Septiembre en torno a los MM\$ 313.

El EBITDA en el último periodo del año sufrió un importante crecimiento logrando valores positivos a partir del mes de Octubre, alcanzando en el mes de diciembre los MM\$ 268.

### EVOLUCIÓN DE LOS INGRESOS Y EBITDA 2011

(cifras en millones de pesos)



### TESTIMONIAL DESTACADO

#### “YO FUI EL PRIMER CARDIO OPERADO EN CLINICA BICENTENARIO”

Ricardo Bastías Guerrero, 71 años, casado, con una hija y cuatro nietos, llevaba un ritmo de vida bastante ajetreado, su trabajo implicaba mucho stress por la responsabilidad de la labor que desempeñaba además de estar sometido a una gran esfuerzo físico.

La historia comenzó cinco días antes con fuertes dolores en el estomago, consultó en un centro médico donde le indicaron que se tomara un scanner de abdomen y le explicaron que podía ser una posible pancreatitis. Ricardo acudió a una clínica donde su hija estaba hospitalizada por el nacimiento de su última nieta para realizarse el examen, y se tuvo que quedar hospitalizado en la UCI porque además de la pancreatitis tenía problemas al corazón.

El 26 de diciembre de 2011, Ricardo fue trasladado a la Unidad Coronaria de Clínica Bicentenario y al día siguiente el Dr. Guillermo Albisú le realizó una coronariografía, detectando que debía ser operado para un cuádruple bypass coronario, intervención realizada el 2 de enero por el Dr. Edgardo Sepúlveda.

“Durante mi estadía, lo más difícil fue empezar a ponerme de pie nuevamente, parecía una guagua de meses que recién estaba empezando a caminar, se me doblaban las piernas y me cansaba mucho, además me dolía la herida, pero gracias a la ayuda de los kinesiólogos lo superé”.

Ricardo y su familia no conocían Clínica Bicentenario antes de su operación, pero están felices con el gran equipo médico que lo operó y que lo tiene nuevamente listo para trabajar y seguir disfrutando de sus seres queridos.







### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Clínica Avansalud S.A.
Domicilio Legal	Avenida Salvador 100, Providencia
R.U.T	78.040.520-1
Tipo de Entidad (Tipo de Sociedad)	Sociedad Anónima cerrada
Capital Pagado	MM\$ 12.074.040
Propiedad de la Entidad	Red Salud S.A. 99,9999% Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A 0,001%

### Directorio

Presidente	Enrique Andrés Loeser Bravo
Directores	Roberto Fernando Carreño Bravo Miguel Luis Lagos Droguett

### Administración y Personal

Gerente General	Edith Venturelli Leonelli
Director Médico	Italo Braghetto Miranda
Gerente Área Comercial y Desarrollo	Rodrigo Farías Moya
Gerente de Finanzas	Carlos Manríquez González
Gerente de Recursos Humanos	Janette Fierro Oyarce
Gerente de Operaciones Centro Médico	Ana María Vega Medina
Gerente de Operaciones Área Diagnóstica	Verónica Brunel Cáceres
Gerente de Operaciones Clínica	Carmen Rodríguez Herrera
Gerente de Ingeniería y Mantenimiento	Luis Soto Parra
Gerente de Informática	Patricia Yanssen Rodríguez
Gerente de Control de Gestión	Alejandro Abarca Muñoz
Abogado	Raúl Jélvez Garcés

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>13</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>78</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>431</b>
<b>Total</b>	<b>522</b>



### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	30.686	30.686
Nº de Camas	100	100
Nº de Pabellones Generales	14	14
Nº de Box Consultas Médicas	63	62
Nº de Salas de Procedimientos	33	33
Nº de Médicos	240	330

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	9.529	12.887
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	14.260	18.619
% de Ocupación de Camas	33%	48%
Nº Consultas Médicas	202.296	254.215
Nº Exámenes Laboratorio	298.089	388.742
Nº Exámenes Imagenología	84.043	96.652

### Información Económica y Financiera General

	2010	2011
Activos (MM\$)	34.255	38.889
Patrimonio Total (MM\$)	12.660	12.674
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	13.725	19.035
Resultado atribuible a propietarios de la controladora (MM\$)	937	1.324

## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Avansalud es un centro de salud con atención tanto ambulatoria como hospitalaria, con orientación preferente a la atención de especialistas, la cirugía mayor y el diagnóstico avanzado. Su público objetivo pertenece a los estratos socioeconómicos C1, C2 y C3, principalmente de la Región Metropolitana.

Cuenta con 100 camas en diferentes servicios: hospitalización médico quirúrgica, unidades de tratamiento intermedio y cuidados intensivos, además de un centro médico con 62 consultas médicas y un staff médico de más de 300 médicos especialistas.

A contar del año 2011, con la reciente inauguración de las nuevas instalaciones, la clínica amplió su campo de acción en varias dimensiones. Por una parte, la composición del público que concurre a la Clínica ha incorporado de manera sistemática al grupo socioeconómico B. Además, el espectro de problemas de salud que se resuelve en la clínica también aumentó significativamente en complejidad y variedad, lo que incidió en el creciente número de intervenciones de cirugía de alta complejidad, así como la relevancia para la clínica en el tratamiento médico hospitalizado de diversas patologías.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Para junio de 2012 se proyecta la inauguración del servicio de urgencia, con 16 boxes de atención médica, más pabellones de reanimación y procedimientos, además del funcionamiento las 24 horas del día y los 7 días de la semana los servicios de apoyo, principalmente laboratorio clínico e imagenología, lo que contribuye a completar la oferta de servicios de la clínica. Además, dentro del primer semestre se inaugurarán las nuevas áreas de oncología ambulatoria y hospitalización en el 4º piso sur, con lo que el edificio completo queda en funcionamiento.

## ACTIVIDAD

Todos los servicios de la Clínica experimentaron alzas significativas en su actividad durante el año 2011 comparada ésta con la del año 2010. Tal es el caso de kinesioterapia (116%), pabellones menores (97%), procedimientos de enfermería (57%), mamografía (54%), gastroenterología (45%), cirugía mayor –hospitalización–, unidad de paciente crítico (35%), laboratorio (30%) y consultas médicas (26%).

En general, se alcanzaron en 2011 (primer año de funcionamiento de la clínica ampliada), niveles de actividad previstos en la

evaluación del proyecto para los años 2012-2013, lo que permite prever que el nivel de ocupación plena se alcanzará en un período menor al programado en la formulación conceptual del proyecto. Dichos aumentos de actividad no se deben a políticas de aranceles agresivas (rebajas de precios), siendo más bien atribuibles a la incorporación de un considerable grupo de profesionales médicos al staff, a la calidad y capacidad de las nuevas instalaciones, así como a la consolidación de una sólida relación con los principales aseguradores, prestigio construido a través de toda la historia de la clínica.

Cabe mencionar, la complejidad de los servicios asistenciales que aumentó nítidamente en 2011; el ingreso medio por paciente aumentó en 26%, no habiendo aumentos excepcionales de aranceles línea a línea, por lo que este incremento puede atribuirse a una mayor complejidad de la casuística atendida en la clínica, también se manifiesta en el aumento de un 41% de la estadía promedio de los pacientes, y de un 10% en la duración promedio de los actos quirúrgicos, que es una medición clásica de los niveles de complejidad.

En el año 2011 se incorpora la cirugía de alta complejidad en la clínica, principalmente: cirugía oncológica compleja, (cánceres gástricos, colectomías, pancreatectomías, hepatectomías segmentarias, prostatectomías, mastectomías, histerectomías, tiroidectomías radicales), cirugía bariátrica y metabólica, cirugía de reflujo, cirugía endoscópica, (colangiopancreatografías retrógradas, instalación de stent de vía biliar y transtumorales), cirugía protésica, (cadera y rodilla), cirugía de tórax, entre otras.

Por último, gracias a convenios suscritos en el último trimestre de 2011, la clínica ha visto un aumento significativo de la cirugía plástica estética.

En cuanto a la Unidad de Paciente Crítico, su ocupación promedio del 65% se debe no solamente al aumento en la complejidad de la casuística quirúrgica tradicional, sino también al tratamiento de patologías médicas de mayor complejidad.

## GESTION COMERCIAL

El análisis del perfil de los pacientes en 2011 muestra algunos hechos relevantes: si bien Isapre Consalud y Fonasa continúan siendo los principales aseguradores-clientes para la clínica, se observa un aumento importante en la casuística de pacientes quirúrgicos FONASA (62% más que en 2010), Isapre MasVida (69%) Isapre Colmena (53%), Isapre Cruz Blanca (46%), Isapre Banmédica y Vida Tres (36%). Lo anterior, contribuye al objetivo



estratégico de disminuir la dependencia de la clínica de la Isapre relacionada y constituirse como una alternativa de primera elección para los demás aseguradores. Las nuevas capacidades de la clínica abren además, la opción de suscribir convenios preferentes para la atención de pacientes de carácter institucional (convenios GES y CAEC con Isapres y convenios Bono Auge y UGCC con FONASA).

La inauguración de la Unidad de Paciente Crítico (UTI – UCI) fue el foco de la comunicación publicitaria, principalmente en el período de abril a junio, con un mensaje centrado en figuras médicas que transmitieran tanto calidad humana como competencia técnica. Hacia el último trimestre del año, la clínica comienza a incursionar en canales alternativos de comunicación, tales como mailing directos y redes sociales.

En el mes de Septiembre de 2011 se constituye el Comité de Calidad de la Clínica, con el objeto de obtener en julio de 2013 la acreditación según los estándares ministeriales, como prestador de atención abierta y cerrada de alta complejidad.

Diversos estudios realizados externamente a la Clínica, muestran que en el transcurso de los dos últimos años la presencia de marca de la clínica ha mejorado notablemente, apareciendo por primera vez dentro de las menciones espontáneas en consultas al público general; por otro lado, la evaluación global de los pacientes que han concurrido a la clínica la ubican como la segunda clínica mejor evaluada en la Región Metropolitana.

## GESTION FINANCIERA

Durante el año 2011 y producto de lo expuesto previamente (Actividad y Gestión Comercial), Clínica Avansalud aumentó sus ingresos operacionales en 38,7%, respecto del año 2010, llegando

a una venta máxima histórica de 19.035 millones de pesos.

El margen bruto alcanzó a los 7.168 millones, que comparados con los 5.359 millones del año anterior, representan un aumento del 33,8%.

En los gastos de administración se registra un 36,9% de aumento respecto del año 2010. Este aumento es comparativamente menor al experimentado en la actividad de la clínica y responde tanto a la necesidad de disponer de un adecuado cuadro de personal para atender las necesidades de la administración de la clínica como al adecuado control de gastos impulsado por la administración de la compañía y al aprovechamiento de economías de escala que acompañan las operaciones clínicas que crecen eficientemente de tamaño.

Los Ingresos financieros del año 2011 fueron 224 millones, cifra extraordinaria para la empresa, toda vez que se conjugaron durante el ejercicio en análisis, la condición contractual de pagos mínimos por la inversión en la remodelación de la clínica, situación que cambiará durante el año 2012, y la disposición de los recursos provenientes del aumento de capital, materializado a fines del año 2010. Lo que en definitiva permitió disponer de la liquidez suficiente para la operación regular de la compañía y generar excedentes financieros antes señalados.

Con todo, la utilidad final descontados los impuestos, alcanzó los 1.324 millones de pesos, con lo que se establece un aumento del 41,3% respecto del año anterior.

Con todo, la utilidad final descontado impuestos, alcanzó los 1.324 millones de pesos, con lo que se establece un aumento del 41% respecto del año anterior.



## COLABORADOR DESTACADO

Mónica Calderón, tecnólogo médico de gran trayectoria en nuestra clínica, estimada y respetada por todos, con gran iniciativa, con una capacidad técnica, sólida, avalada por su experiencia.

Mónica se ha posicionado como un referente entre sus pares y subordinados; demostró con esfuerzo un desempeño impecable en la puesta en marcha del sistema de digitalización y adaptación a nuevas modalidades de trabajo dentro del Servicio de Imágenes.



#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Clínica Iquique S.A.	
Domicilio Legal	Bernardo O`Higgins N°103, Iquique	
R.U.T	96.598.850-5	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada	
Capital Emitido	3.188.601	
Propiedad de la Sociedad	Empresas Red Salud S.A.	52,15%
	Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción	34,77%
	Empresas Banmédica S.A.	13,08%

#### Directorio

Presidente	Ricardo Silva Mena
Vicepresidente	Enrique Rusch Meissner
Directores	Marcelo Dufilh Labbe
	Marcelo Maira Carlini
	Alberto Hayden Fernández
	Carlos Kubik Castro
	José Miguel Sciaraffia Ortega

#### Administración y Personal

Gerente General	María Teresa Pedrosa Contreras
Director Médico	Mohamed Danilla Herrera
Jefe Comercial	Rubén Hidalgo Ortega
Jefe de Recursos Humanos	María Verónica Contreras Torrealba
Jefe de Operaciones	Andrea Sepúlveda Cáceres

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>5</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>67</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>190</b>
<b>Total</b>	<b>262</b>



### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	4.989	4.989
Nº de Camas	68	68
Nº de Pabellones Generales	5	5
Nº de Pabellones Gineco-Obstétricos	1	1
Nº de Box Consultas Médicas	-	1
Nº de Box Urgencia	11	11
Nº de Salas de Procedimientos	1	1
Nº de Médicos	72	72

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	6.144	6.135
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	3.834	3.761
Cesáreas	900	906
Partos	347	351
% de Ocupación de Camas	62,2%	63,9%
Nº Consultas Médicas	-	160
Nº Consultas Urgencia	41.503	41.896
Nº Exámenes Laboratorio	172.528	181.027
Nº Exámenes Imagenología	5.551	5.348

### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010	2011
Activos (MM\$)	5.802	5.690
Patrimonio Total (MM\$)	3.180	3.189
Ingresos de Actividades Ordinarias (MM\$)	5.865	6.234
Resultado atribuible a propietarios de la controladora (MM\$)	394	353

## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Iquique S.A. fue fundada en el año 1991. Presta servicios clínicos, hospitalarios y ambulatorios con un nivel de resolución de mediana a alta complejidad. Lidera la salud privada en la ciudad, con una participación de mercado aproximada del 70% de los egresos hospitalarios.

La oferta de sus servicios contempla pabellones quirúrgicos, hospitalización, pabellón de hemodinamia, apoyo diagnóstico y servicio de urgencia.

A la Clínica concurren más de 80 médicos, de distintas especialidades, a desarrollar su actividad quirúrgica. A ellos, se suman los médicos no quirúrgicos que utilizan las instalaciones de hospitalización para la resolución de las patologías.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el año 2011, Clínica Iquique se abocó al estudio del Proyecto de Ampliación y Remodelación de sus instalaciones, el que permitirá incrementar la cobertura de atención a través de interesantes ofertas y nuevas prestaciones de salud a la comunidad. Se desarrolló para ello, el Programa Funcional y el Diseño Arquitectónico. El Proyecto contempla un aumento de camas, pabellones, salas de procedimientos diagnósticos y terapéuticos, desarrollo de un centro médico y mejoramiento de las instalaciones actuales de la clínica.

Además, durante el año 2011, la inversión se destinó principalmente a la reposición de equipamiento médico.

Para el año 2012, la Clínica tiene presupuestado renovar parte de su equipamiento clínico y médico, destacando la inversión en camas para hospitalización, reposición de equipo video endoscopio y de monitores multiparámetros y signos vitales. La inversión estimada asciende a M\$213.370.- Adicionalmente a ello se tiene programado dar los primeros pasos constructivos del proyecto de expansión y desarrollo.

## ACTIVIDAD

Comparado con el año 2010, el índice ocupacional de la Clínica se incrementa en 1,7 puntos, alcanzando un 63,9%.

La actividad de las Unidades Críticas de paciente Adulto y Neonatología incrementan su hospitalización respecto del año 2010 en un 37,5% y un 41,9% respectivamente.

En relación al movimiento de pabellones, en el año 2011 se

registra una baja de 1,2%, observada principalmente en el área quirúrgica. Los pabellones asociados a Parto y Cesárea se incrementan en un 1% con respecto al año 2010. La complejidad promedio de las intervenciones quirúrgicas realizadas en el año 2011 aumentó levemente respecto del año 2010.

En el segundo semestre del año 2011, la clínica llegó al nacimiento número 20.000 de su historia.

Por su parte, la Unidad de Hemodinamia realizó un total de 349 procedimientos en el año 2011, representando las Coronariografías y Angioplastias los principales procedimientos cardiológicos.

En cuanto a la actividad del Servicio de Urgencia, el año 2011 muestra un aumento en sus consultas de 1% con respecto al año 2010, manteniéndose la composición entre consultas de adulto y pediátricas.

Respecto de Laboratorio Clínico, el aumento del volumen de exámenes procesados (4,9%) con respecto al año 2010.

## GESTION COMERCIAL

Clínica Iquique mantiene convenios de atención ambulatoria y hospitalaria con Isapres abiertas y cerradas, FONASA, Instituciones de Salud de las Fuerzas Armadas y con más de 45 empresas de la ciudad, lo que le permite brindar cobertura de salud a un amplio segmento de la población regional.

En materia de calidad, Clínica Iquique continúa avanzando en el Programa conducente a la Acreditación de la Calidad de Prestadores Institucionales de Salud.

En el ámbito de actividades hacia la comunidad, Clínica Iquique realizó durante el año 2011 charlas de salud con el propósito de educar al público general sobre los problemas de salud más frecuentes y cómo prevenir su ocurrencia.

En este mismo ámbito, la Clínica participó en las ferias interactivas organizadas por la Red Social de la CChC, desarrolladas en las comunas de Iquique, Alto Hospicio y Pozo Almonte, cuyo propósito es dar a conocer los servicios que ofrecen sus empresas.

También, durante el año 2011 Clínica Iquique organizó y desarrolló el III Encuentro de Equipos Multidisciplinarios de Cirugía Bariátrica y el Congreso de Pancreatitis, con la asistencia de 110 y 130 profesionales respectivamente, tanto de Iquique como de otras Regiones.





## GESTION FINANCIERA

El escenario de operación en el cual desarrolló su actividad la Clínica, durante el 2011 estuvo marcado por la saturación de sus instalaciones y un incremento en el costo operacional.

Dado lo anterior, si bien los ingresos operacionales aumentaron un 6,3% el año 2011 respecto del 2010 llegando a un total de

\$6.234 millones, las utilidades disminuyeron un 10,3% alcanzando \$353 millones.

La posición financiera de la Clínica se encuentra estable y su liquidez le permite cumplir con sus compromisos económicos y financieros.



### TESTIMONIAL DESTACADO

Maternidad y Neonatología Clínica Iquique

#### *"En ningún momento me sentí sola"*

Blanca Medina tuvo un parto de alto riesgo, el cual iba bien hasta los seis meses de gestación. Durante la semana 26 en un control rutinario le dijo a su ginecólogo Héctor Melo, que había sentido algunas molestias, ya que su abdomen se tensaba y luego se relajaba con algunas puntadas, pero nada como una urgencia. Sin embargo, el especialista notó que tenía seis de dilatación y que sus membranas estaban afuera, diagnosticando una incompetencia cervical, la cual hacía dilatar a la paciente, sin que sintiera dolor alguno.

Ante este pronóstico, el ginecólogo determinó hacer un cerclaje, procedimiento que consiste en dar un punto de sutura en el cuello del útero para evitar que éste se pueda dilatar durante la gestación.

Debido al avanzado embarazo, se pensaba que el cerclaje soportaría sólo dos días, por ello era necesario estar preparados para hacer una cesárea, ya que ambas -madre y bebé- corrían riesgo de infección. Sin embargo, respetando un reposo absoluto, Blanca Medina logró estar tres semanas, tratando que su bebé madurara lo máximo posible y de esa forma evitar las múltiples dificultades de un bebé extremadamente prematuro. Así, a tres días de cumplir siete meses, el 22 de febrero nació Isidora Esperanza Apablaza Medina, midió 41 cms. y pesó 1 kilo 510 gramos, debido a su condición de prematura tuvo que ser ingresada a la Unidad de Neonatología.

"En ningún momento me sentí sola, al contrario la Neonatología fue parte de nuestra vida y cuando Isidora esté grande le contaré que ella pasó una etapa muy linda ahí, con buenos médicos y muy bien cuidada".

# Inmobiliaria Clínica S.A.

## Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria Clínica S. A.	
Domicilio Legal	Pedro Fontova 6650, piso 3, Huechuraba	
R.U.T	73.123.853-1	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada	
Capital Emitido	M\$1.041.446	
Propiedad de la Sociedad	Empresas Red Salud S.A.	99,94%
	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	0,06%

## Directorio

Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Directores	Kurt Reichhard Barends
	Juan Ignacio Silva Alcalde
	Jaime Muñoz Peragallo

## Administración y Personal

Gerente General	Ricardo Silva Mena
-----------------	--------------------

## ANTECEDENTES GENERALES

Inmobiliaria Clínica S.A. subsidiaria de Red Salud S.A. fue creada a inicios del año 2010 y tiene por objeto constituirse en la base sobre la cual desarrollar proyectos clínicos y radicar en ella los inmuebles de los mismos cuando las condiciones financieras y operacionales así lo requieran.

En esta primera etapa se ha radicado en esta sociedad el proyecto de nueva clínica en el sector oriente de la ciudad de Santiago que forma parte del programa integral de desarrollo y estratégico de la sociedad matriz Red Salud S.A. Este proyecto está situado en la calle Tabancura, contigua a la clínica del mismo nombre de nuestra propia empresa holding.

Por ahora, esta sociedad está abocada solamente al desarrollo de este proyecto de forma que agrupa los costos operacionales del mismo y activa los egresos propios de la conformación del activo que está construyendo. Así, sus resultados son principalmente consecuencia de convenciones contables y no contemplan resultados de operación proveedora de servicios de salud.

No obstante lo anterior y en cumplimiento de una política general del holding, con mínimas excepciones, la Junta de Accionistas de fecha 27 de Abril de 2011 a las 17:45 horas, por unanimidad acordó una política de dividendos de la sociedad consistente en el reparto del 100% de las utilidades a los accionistas, en la medida que lo permita la situación de caja y el monto de las inversiones que desarrolle la sociedad y sus filiales, todo ello sin perjuicio de las decisiones que corresponde adoptar al Directorio y a las Juntas de accionistas.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Inmobiliaria Clínica S.A., se encuentra actualmente en pleno proceso de desarrollo del proyecto de construcción de una nueva Clínica en los terrenos adyacentes al costado norte de la actual Clínica Tabancura. En efecto, en septiembre del año 2011 comenzaron las faenas de excavación y socializado de la nueva clínica. La nueva Torre se levantará junto al actual edificio y constará de nueve pisos y nueve subterráneos. El proyecto contempla ampliar de modo considerable la oferta tanto ambulatoria como hospitalaria que tiene Red Salud en la zona, especializando la nueva clínica en las especialidades ginecológicas y obstétricas de las demás intervenciones quirúrgicas que seguirán haciéndose en la actual Clínica Tabancura. Ello obedece a una razón de orden y de mejor servicio para los clientes y responde a la distinta naturaleza que tiene la recuperación de los pacientes según sea la especialidad en la que están recibiendo atención médica. El nuevo edificio no será exclusivamente maternidad, sino también albergará ciertas patologías asociadas a la medicina y cirugía general, especialmente en lo que se refiere a camas de hospitalización.

El proyecto plantea una inversión total de 1.180.000 UF con lo que la capacidad hospitalaria de ambas clínicas sumadas pasará de las 128 con las que cuenta la actual Clínica Tabancura a 210 camas que sumarán ambas clínicas en conjunto. Para

ello se tiene contemplado construir un total de 28.500 metros cuadrados los que sumados a los actuales con que cuenta la Clínica Tabancura se conformará un complejo de 62.500 metros cuadrados de edificados.

Esta inversión se suma a las importantes mejoras y modernizaciones que se harán en la actual clínica, lo que permitirá contar con un nuevo complejo de salud con similares comodidades y equivalente nivel de terminación y materialidad para ambas clínicas. Así, el programa funcional de la nueva clínica como el de la modernización de la actual, generarán un complejo absolutamente complementario y armónico en cuanto a unidades operativas, espacios funcionales, estética y servicios complementarios. Todo ello conformará una gran unidad operativa que pretende responder a las crecientes exigencias del mercado objetivo al cual ambas clínicas están orientadas que el mercado de personas de niveles de ingresos medios altos del sector oriente de la ciudad.

Para tales propósitos, el conjunto de clínicas crecerá en sus unidades de imágenes, tanto en extensión como en su nivel de resolución. También se contempla implementar la especialidad de medicina nuclear, incorporar un laboratorio de histopatología, crecer en el servicio de urgencia, y en general crecimiento en distintas unidades diagnósticas y servicios de apoyo.

Las obras de excavación y socializado se iniciaron en Septiembre del año 2011 esperándose su término para Julio del año 2012. A continuación se iniciará la etapa de construcción de la nueva clínica propiamente tal, de modo que su inicio de operaciones está contemplado para dentro del primer trimestre del año 2014.

## GESTION FINANCIERA

La sociedad Inmobiliaria Clínica S.A. durante el ejercicio 2011 no tuvo ingresos ni egresos operacionales y sus cuentas de resultado son consecuencia principalmente de partidas de diferencia de cambio habidas en las cuentas por pagar y corrección monetaria. De esta forma el resultado bajo norma IFRS para el ejercicio 2011 presenta una pérdida de M\$ 149.285; este resultado del año 2010 era de una pérdida de M\$ 12.476.

Financieramente la compañía se encuentra holgada y ha enfrentado sus compromisos conforme se ha ido desarrollando el proyecto clínica, con recursos provenientes del aporte de capital efectuado por sus accionistas. En tal sentido para abordar los compromisos financieros del año 2011 fue necesario que el accionista principal enterara el pago de 999 acciones de un total de 1.599 acciones suscritas a su nombre. Asimismo, para enfrentar futuros compromisos propios del avance y desarrollo del proyecto, en Junta de Accionistas de fecha 21 de Septiembre del 2011, se determinó un aumento de capital de \$1.600.000.000 (mil seiscientos millones) a \$11.000.000.000 (once mil millones) mediante la suscripción de 8.400 nuevas acciones. De esta forma al 31 de Diciembre de dicho año, el capital social asciende a \$11.000.000.000 (once mil millones) dividido en diez mil acciones todas de una misma serie y de igual valor.



#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Oncored SpA
Domicilio Legal	Pedro Fontova 6650, piso 4, Huechuraba
R.U.T	78.181.326-9
Tipo de Entidad (Tipo de Sociedad)	Sociedad por Acciones
Capital Pagado	\$1.000.000
Propiedad de la Entidad (% de todos los dueños)	Empresas Red Salud S.A. 100%

#### Directorio

Presidente	Alberto Etchegaray Aubry
Vice-Presidente	Juan Ignacio Silva Alcalde
Directores	Ricardo Silva Mena

#### Administración y Personal

Gerente General	Nora G. Terry
Director Médico	Dr. Rubén Urrejola Sotomayor
Químico Farmacéutico	Pamela Figari Michel
Enfermera Coordinadora	Odette Gosen Rojas

Gerentes y Ejecutivos Principales	2
Profesionales y Técnicos	2
Trabajadores	0
<b>Total</b>	<b>4</b>

## CONSTITUCIÓN

Con fecha 7 de Noviembre de 2011 fue constituida esta nueva sociedad, bajo el nombre de Oncored Spa; según consta en la Escritura Pública otorgada por la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo.

## ANTECEDENTES GENERALES

Esta empresa se crea con el objetivo de otorgar una solución integral, dentro de la red, a las personas con problemas de salud oncológicos.

Red Oncosalud define como el centro de su atención al paciente, debido a esto, se ha diseñado un modelo que se apoya en la infraestructura y capacidad de resolución de las clínicas de la red, asegurando la atención de cada etapa de la enfermedad: diagnóstico, tratamiento, seguimiento; dentro de un ámbito clínico-médico, que garantiza la calidad.

En una primera etapa, estas soluciones se otorgan en la red de prestadores de Santiago: Clínica Tabancura, Clínica Bicentenario, Clínica Avansalud y con el apoyo de los centros ambulatorios Megasalud.

Estas clínicas cuentan actualmente con equipos de cirujanos oncólogos, oncólogos médicos y un grupo multidisciplinario de profesionales que garantizan una resolución de calidad en todas las patologías oncológicas del adulto.

Red Oncosalud es administrada por un equipo de profesionales de acabada experiencia y un software de desarrollo interno, que permite llevar la trazabilidad total de los pacientes, la administración de los comités oncológicos y contempla un registro de pacientes de cáncer que, a futuro, será una potente herramienta de estudio.

Para el año 2012, se proyecta iniciar la operación en Santiago y en el corto plazo, establecer los acuerdos en regiones para otorgar una solución en red a nivel nacional.

## GESTIÓN FINANCIERA

Como esta sociedad fue constituida a fines del año 2011, no presenta resultados significativos ni actividad productiva durante este ejercicio.

No tuvo ingresos operacionales y el resultado negativo de \$ 8,8 millones, es consecuencia de los gastos de operación y puesta en marcha.

# ATESA S.A.

## Identificación de la Sociedad

Razón Social	Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.	
Domicilio Legal	Av. Providencia 1979, piso 4, Providencia	
R.U.T	96.876.240-0	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada	
Capital Pagado	MM\$ 829	
Propiedad de la Sociedad	Banmédica S.A.	50%
	Empresas Red Salud S.A.	50%

## Directorio

Presidente	Carlos Kubick Castro	
Vicepresidente	-	
Directores	Cristian Irrázabal Philippi- Ricardo H.Silva Mena	

## Administración y Personal

Gerente General	Carolina Celis Fica	
-----------------	---------------------	--

Gerentes y Ejecutivos Principales	1
Profesionales y Técnicos	-
Trabajadores	-
Total	1

## Información Económica y Financiera General

	2010	2011
Activos (MM\$)	1.278	1.863
Patrimonio (MM\$)	1.273	1.856
Ingresos Explotación (MM\$)	0	0
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	1.422	1.794

## ANTECEDENTES GENERALES

Administradora de Transacciones Electrónicas S.A., es una sociedad de inversiones constituida por escritura pública de fecha 28 de Agosto de 1998, otorgada por don José Musalem.

El objeto de esta Sociedad de Inversiones es prestar servicios de apoyo a las Instituciones de Salud Previsional (ISAPRES) y las empresas prestadoras de servicios de salud, a través de transacciones electrónicas en el ámbito de las comunicaciones, computación e informática.

Con fecha 30 de Octubre de 2002, Isapre Consalud S.A. e Isapre Banmédica S.A., resolvieron terminar anticipadamente con el contrato de suministro de servicios de transacciones electrónicas con Administradora de Transacciones Electrónicas S.A. Ante la situación mencionada, la Sociedad decidió terminar sus operaciones de suministro de servicios de transacciones electrónicas a partir de noviembre de 2002.

A contar del 1 de diciembre de 2002, Administradora de Transacciones Electrónicas S.A. opera como una compañía de inversiones. En ese rol es el instrumento de inversión en una nueva sociedad holding, denominada Transacciones Electrónicas S.A.,

la que a su vez es propietaria mayoritaria de la sociedad IMed S.A., sociedad esta última que presta servicios transaccionales a los prestadores y aseguradores que facilitan el otorgamiento de prestaciones con financiamiento provisto por los aseguradores.

Adicionalmente, la sociedad Transacciones Electrónicas S.A. es también propietaria mayoritaria de una sociedad denominada Autentia S.A. que presta servicios de autenticidad de identificación de personas.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el año 2011 y producto de una negociación que incluyó la combinación de negocios, Transacciones Electrónicas S.A. tomó el control de la operadora de servicios de autenticidad fuera del mercado de la salud Acepta S.A. de la cual adquirió el 50,1% por la vía de un aporte de capital que consistió en aportarle los negocios de su filial Autentia S.A. que no están vinculados al negocio de la salud.

De esta forma, Autentia S.A. disminuyó su ámbito de negocio, centrándose sólo en el mercado de la salud y los negocios fuera de esa industria se combinaron con los de Acepta, siendo éste último un negocio de proyecciones y de potencial ganancia de valor, razón por la cual se generó esta asociación.

### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Hospital Clínico Viña del Mar S.A.	
Domicilio Legal	Limache 1741, Viña del Mar	
R.U.T	96.963.660-3	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada	
Capital Pagado	M \$3.835.975	
Propiedad de la Sociedad	Sociedad Inversiones Médicas Inmecar Ltda.	21,41%
	Sociedad Médica de Emergencia Cardiológica	
	Quinta Región Ltda.	18,03%
	Inmobiliaria e Inversiones Los Alerces Ltda.	11,83%
	Empresas Red Salud S.A.	10,99%
	Instituto de Diagnóstico S.A.	10,14%
	Otros	27,60%

### Directorio

Presidente	Jorge Bartolucci Johnston
Vicepresidente	Eduardo Bastías Guzmán
Directores	Carlos Orfali Bejer
	Pedro Chadid Saadi
	Mauricio Aninat Harnecker
	Ricardo Silva Mena
	Manuel Serra Cambiaso
	Jorge Vega Stieb
	Marcos Opazo Lazcano

### Administración y Personal

Gerente General	Carlos Orfali Bejer
Director Médico	Carlos Orfali Bejer
Gerente Comercial (S)	Paola Campaña
Gerente Administración y Finanzas	Paola Marchant Quiroz
Gerente de Recursos Humanos	Miriam Escobar Ávila
Gerente de Operaciones y Desarrollo	Rodrigo Peñaloza San Juan
Gerente de Procesos Clínicos	Jessica Berrios Véliz

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>6</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>266</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>84</b>
<b>Total</b>	<b>356</b>





<b>Infraestructura y Capacidad Productiva</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
M2 Construidos	9.533	9.848
Nº de Camas	97	97
Nº de Pabellones Generales	3	3
Nº de Pabellones Gineco-Obstétricos	1	1
Nº de Box Consultas Médicas	15	15
Nº de Box Urgencia	5	5
Nº de Médicos	120	120
<b>Actividad</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Nº Egresos Hospitalarios	4.961	7.686
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	3.200	4.609
% de Ocupación de Camas	50%	54%
Nº Consultas Médicas	19.396	23.040
Nº Consultas Urgencia	14.308	14.608
Nº Exámenes Laboratorio	143.291	148.431
Nº Exámenes Imagenología*	31.104	22.118
<b>Información Económica y Financiera General</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Activos (MM\$)	11.886	12.567
Patrimonio (MM\$)	3.843	4.282
Ingresos Explotación (MM\$)	6.310	7.217
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	171	176

## ANTECEDENTES GENERALES

El Hospital Clínico de Viña del Mar se inaugura en noviembre del año 2004 y está orientado a la atención integral del adulto con servicios de urgencia, médico-quirúrgicos, gineco-obstétricos y cuidados intensivos adulto y neonatal.

En el ámbito ambulatorio cuenta con un centro médico con 16 boxes de atención y unidades de apoyo diagnóstico entre los que destacan; imagenología, resonancia 1,5T, scanner multicorte 64, ecotomografía, ecocardiografía, ecografía ginecológica 4D, mamografía, medicina nuclear y radiología general digital, laboratorio de citopatología, laboratorio clínico, hemodinamia, unidad de endoscopia y oncología.

En materia de apoyo logístico cuenta con una central de esterilización, ambulancia y farmacia.

En el ámbito quirúrgico, se encuentran las áreas cardiovascular, cirugía laparoscópica, traumatología y gineco-obstetricia.

## PROYECTOS E INVERSIONES

El Hospital Clínico de Viña del Mar, espera consolidar el crecimiento de la unidad de emergencia pasando de cinco a ocho boxes de atención para el año 2012, dado que la actual capacidad no permite un mayor número de atenciones.

Del mismo modo, se espera concretar la habilitación de un pabellón de cirugía adicional, ya que el aumento de las intervenciones ha sido significativo, según lo demuestran las cifras precedentes y se requiere un incremento de capacidad para responder a los requerimientos de la demanda.

## GESTION COMERCIAL

El Hospital Clínico Viña del Mar es una de las tres grandes clínicas privadas de la ciudad, junto a Clínica Reñaca y Ciudad del Mar, atendiendo a los segmentos ABC1, C2 y C3 con una distribución aproximada de un 65% Fonasa y un 35% entre Isapres y Particulares.

Existe un convenio docente asistencial con la Universidad Andrés Bello, bajo el cual se arriendan dependencias que albergan su respectiva, a la Facultad de Medicina y Campo Clínico. Este convenio está dando sus primeros pasos y se espera que próximamente mejore la relación y los efectos que de él se tenga en la clínica.

Los proyectos más relevantes concretados en 2011 son la incorporación de un scanner multicorte 64 canales y un cineangiografo flat panel digital, ambos con una inversión de USD 1.824.000. Otro proyecto relevante es la central de

esterilización con \$90.000.000 de inversión y un edificio para anatomía patológica y oficinas por un monto de \$150.000.000 aproximadamente, con 315 metros cuadrados construidos.

## GESTION FINANCIERA

En términos comparativos, las ventas reales aumentaron en el año 2011, respecto de las del año 2010, en 14%, principalmente por los aumentos de actividad en el área médico-quirúrgica y en la venta de días cama dobles en la torre norte recientemente ampliada. La ocupación en 2010 fue de un 50%, la que se ha incrementado a un 54% en el año 2011. En los pabellones quirúrgicos de alta complejidad la actividad pasó de un promedio mensual de 256 cirugías en 2010 a 303 en el año 2011. En el área maternidad aumentó la actividad desde un promedio mensual de 98 partos y cesáreas en 2010 a 136 en 2011.

También se destaca un alza en la unidad de resonancia magnética, que extendió su jornada de toma de exámenes de lunes a domingo, duplicando su promedio de 113 resonancias el año 2010 a 248 en el año 2011.

En el área de esterilización se estimó que iniciaría su actividad en el mes de febrero del año pasado lo que finalmente no se concretó sino hasta principios del año 2012. Debido a ello, durante el año 2011, hubo que asumir el costo fijo de la marcha blanca de la unidad con gastos en personal, luz, agua, insumos, etc., sin tener un correspondiente ingreso que los financiara, lo que aportó negativamente a los resultados de la sociedad.

Durante el año 2011 se habilitó el tercer y cuarto piso de la torre norte, lo que significó asumir los costos fijos asociados a su implementación (dotación del personal, servicio de aseo, servicio de seguridad, luz, etc.), los cuáles aún no han logrado equilibrarse con la ocupación de dicha torre que a la fecha es de un 40%. En el transcurso del año también se reparó el scanner y resonador, lo que obligó a subcontratar estos servicios con el consiguiente gasto asociado.

Por todo lo anterior, si bien los ingresos subieron en magnitud significativa, los costos se incrementaron proporcionalmente en mayor medida lo que llevó la significación relativa de los costos de explotación respecto del ingreso desde 75% en el año 2010 a 76% en el año 2011, mermando en un punto el margen de explotación.

Aun cuando los resultados todavía no muestran el potencial total de la infraestructura creada en el año 2011 se invirtieron en activos fijos \$1.263 millones, que fueron financiados principalmente con fondos tomados como crédito en instituciones bancarias.

En síntesis, para el ejercicio 2011 la utilidad después de impuesto fue del 2% sobre las ventas, un punto porcentual menor que el año 2010, debido a los hechos anteriormente mencionados.







Administradora de Clínicas Regionales

#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Administradora Clínicas Regionales S.A.	
Domicilio Legal	Jofré 039, Providencia, Santiago	
R.U.T	99.528.690-4	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima	
Capital Pagado	\$7.622.567	
Propiedad de la Sociedad	Inmobiliaria Clínicas Regionales	51,00%
	Empresas Red Salud S.A.	32,24%
	Inversiones Dial	16,76%

#### Directorio

Presidente	Mario Bravo Mina
Directores	Ricardo Silva Mena
	Enrique Rush Meissner
	Pablo Trucco Brito
	Jaime Peirano Arancibia
	Cristóbal Prado Fernández
	Pablo Ihnen De La Fuente

#### Administración y Personal

Gerente General	Gabriel Burgos Salas
SubGerente Comercial	Alfonso Montalva Moragues
SubGerente Finanzas y Control de Gestión	Juan Pablo Cáceres Morales

Gerentes y Ejecutivos Principales	3
Profesionales y Técnicos	2
Trabajadores	0
<b>Total</b>	<b>5</b>

### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	26.377	28.942
Nº de Camas	272	267
Nº de Pabellones Generales	19	20
Nº de Pabellones Gineco-Obstétricos	3	3
Nº de Box Consultas Médicas	34	66
Nº de Box Urgencia	55	56
Nº de Salas de Procedimientos	7 <sup>(1)</sup>	14 <sup>(2)</sup>
Nº de Médicos	72	643

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	20.446	23.344
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	16.530	21.147
% de Ocupación de Camas	58,2%	59,7%
Nº Consultas Médicas	80.894	104.681
Nº Consultas Urgencia	129.579	154.222
Nº Exámenes Laboratorio	183.822	298.908
Nº Exámenes Imagenología	100.118	103.457

### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010	2011
Activos (MM\$)	11.683	9.828
Patrimonio (MM\$)	11.668	8.086
Ingresos Explotación (MM\$)	606	693
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	457	316

(1) Médicos contratados (staff) jornada completa.

(2) Total de médicos acreditados que desempeñaron funciones.

## ANTECEDENTES GENERALES

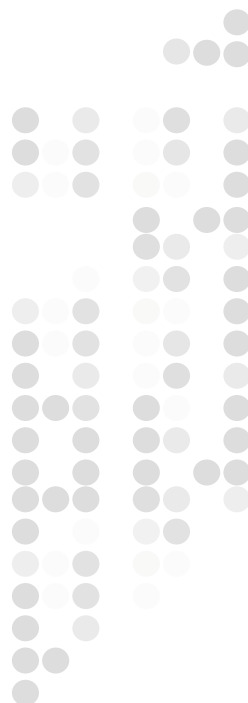
Administradora Clínicas Regionales S.A., se constituyó por escritura pública con fecha 3 de julio de 2003 y su actividad principal consiste en la inversión en unidades prestadoras de servicios hospitalarios, clínicos, policlínicos, centros médicos y servicios de salud en general.

Esta organización nace con el objeto de entregar servicios médicos y hospitalarios de calidad a través de sus sociedades filiales, en infraestructura adecuada en las regiones del país. El modelo de operación de las sociedades clínicas filiales de esta sociedad es el arrendamiento de largo plazo de la infraestructura principal, los edificios, a uno de sus socios, la ICR, sociedad compuesta en un 50% por la Asociación Chilena de Seguridad y otro 50% por la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción.

En la actualidad la Sociedad se dedica a la administración de sus inversiones en empresas relacionadas.

En sus inicios mantuvo inversiones en Clínica Portada y Clínica Elqui, para durante el año 2010 ampliar su ámbito de negocios con la participación en otras cinco sociedades clínicas regionales en las ciudades de Valparaíso, Curicó, Talca, Concepción y Puerto Montt.

El propósito de largo plazo de esta sociedad es que cada una de sus empresas filiales adquiera el edificio donde opera de forma de darle estabilidad en el largo plazo a las operaciones clínicas y facilitar la incorporación de médicos a la propiedad de ellas. En esa línea, durante el año 2011 las clínicas Valparaíso y Licoy, en Talca, compran sus inmuebles que arrendaban a la ICR. Paralelamente, y en cumplimiento de un pacto entre los accionistas controladores, la participación de la ACR en estas dos clínicas se traspasa a la nueva sociedad Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A. y dejan de pertenecer a esta empresa. Un proceso similar se espera se implemente durante el 2012 en cuanto a adquisición de inmuebles de las demás sociedades filiales y se implemente además el acuerdo de los accionistas controladores de trasladar la propiedad de todas las filiales desde la ACR a la ACR Dos.



## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el 2011 se realizaron o se están realizando inversiones en las clínicas Portada, Valparaíso y Elqui. Adicionalmente, se están estudiando y programando inversiones en las clínicas de Puerto Montt, Concepción y Curicó. Para llevar a efecto estas inversiones a la sociedad se le ha aportado capital o las empresas filiales han obtenido financiamiento de la sociedad relacionada ACR Dos en la perspectiva de transformar esos financiamientos en aumentos de capital conforme esta última sociedad adquiera las participaciones accionarias que actualmente tiene la ACR.

## GESTION FINANCIERA

Los ingresos de explotación de la Administradora Clínicas Regionales durante el año 2011, considerando sólo los dividendos percibidos, ascienden a MM\$ 693, mostrando un aumento de 14,3% respecto de 2010, que fueron de MM\$ 606.

Por su parte, para el período 2011 las utilidades del ejercicio son de MM\$ 316, mientras que las de 2010 alcanzaron los MM\$ 457, es decir, un 31% inferior. La principal razón de esta disminución fue el efecto contable de la incorporación de nuevas sociedades que fueron adquiridas a valores superiores a su valor de libro lo cual generó un importante cargo por concepto de amortización menor valor de inversiones.

El proceso enajenación de las sociedades que han adquirido sus inmuebles se ha hecho por la vía de la división de la sociedad, cosa que ocurrió durante el año 2011, trasladando la propiedad que esta sociedad tenía en las clínicas Lircay y Valparaíso a la ACR Dos, por la vía de la fusión de la escindida con esta última sociedad. Así, el patrimonio de la ACR disminuyó desde MM\$ 11.668 el 2010 a MM\$ 8.086 el 2011.

### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversalud La Portada de Antofagasta S.A.	
Domicilio Legal	Sucre N° 220, Antofagasta.	
R.U.T	76.134.755-1	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada	
Capital Pagado	M\$ 2.637.879	
Propiedad de la Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales S.A.	51,03%
	Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A.	8,21%
	Accionistas Médicos	40,76%

### Directorio

Presidente	Pablo Burchard Howard
Directores	Mario Bravo Mina
	Ricardo Silva Mena
	Juan Pablo Pascual Beas
	Enrique de la Torre Allende
	Eduardo Alonso Berríos
	Roberto Peralta Rivera

### Administración y Personal

Gerente General	Rafael Castillo Castillo
Director Médico	Fernando Barriga Velozo
Subgerente Adm. Y Finanzas	Oswaldo Gutierrez Pérez
Subgerente de Enfermería	María Soledad Rubio Muñoz
Subgerente Comercial	Dante Quezada Calderón

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>5</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>173</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>2</b>
<b>Total</b>	<b>180</b>





### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	3.057	3.781
Nº de Camas	50	50
Nº de Pabellones Generales	4	4
Nº de Box Consultas Médicas	-	3
Nº de Box Urgencia	9	9
Nº de Salas de Procedimientos	2	4
Nº de Médicos	177	189

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	5.424	5.837
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	4.034	5.554
% de Ocupación de Camas	60,4%	64,2%
Nº Consultas Urgencia	42.580	39.622
Nº Exámenes Laboratorio	73.346	68.090
Nº Exámenes Imagenología	11.837	6.052

### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010 (1)	2011 (2)
Activos (MM\$)	3.164	6.003
Patrimonio (MM\$)	1.722	2.690
Ingresos Explotación (MM\$)	5.149	6.069
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	217	311

(1) La Sociedad Matriz para el año 2010 es Clínica Regional La Portada de Antofagasta S.A.  
(2) La Sociedad Matriz para el año 2011 es Inversalud la Portada de Antofagasta S.A.

## ANTECEDENTES GENERALES

Inversalud La Portada de Antofagasta S.A. nace legalmente de la división de Clínica Regional La Portada de Antofagasta S.p.A., siendo su actividad principal la adquisición, enajenación, comercialización, arrendamiento, subarrendamiento e inversiones de toda clase de bienes corporales e incorporeales, en la ciudad de Antofagasta y en cualquier otra ciudad de la Segunda Región.

Con fecha 19 de abril de 2011 se acuerda aumentar el capital de la Sociedad a través de una cesión de derechos de los Accionistas que poseen en Clínica Regional La Portada de Antofagasta S.p.A. De esta manera, la Sociedad se convierte en Matriz de esta última obteniendo el 100% de participación.

Inversalud La Portada de Antofagasta S.A. tiene como filiales, siendo propietaria del 100%, a las sociedades Clínica Portada S.p.A. y Clínica Portada Prestaciones Ambulatorias S.p.A., y a través de ellas tiene presencia en la ciudad de Antofagasta desde Enero del año 2004, ofreciendo atención médica y prestaciones de salud de mediana y alta complejidad.

La Clínica cuenta con cuatro pabellones generales, hospitalización médico-quirúrgico, gineco-obstétrica y pediatría, disponiendo de habitaciones individuales, dobles y cuádruples, lo que le permite entregar soluciones a los distintos segmentos económicos que requieren prestaciones de salud.

También, dispone de un Servicio de Urgencia diferenciado para adultos y pediátricos, como también con las unidades de apoyo en unidad de tratamientos intermedio, laboratorio clínico, imagenología, banco de sangre, banco de huesos y videoendoscopia.

Durante el año 2011 agrega a sus servicios disponibles un moderno centro ambulatorio de atención en imagenología, procedimientos cardiológicos y consultas médicas de especialidades, lo que la posiciona como uno de los principales centros de prestaciones de salud en la ciudad de Antofagasta.

En sus ocho años de actividad, Clínica Portada ha logrado consolidarse en el mercado altamente competitivo, posicionándose como una alternativa entre los prestadores privados de salud de la región, liderando en las especialidades de traumatología, neurocirugía, otorrinolaringología y oftalmología, con una participación importante en las demás ramas de especialidades.

Igualmente, Clínica Portada destaca en la atención del trauma grave, recibiendo a la totalidad de los pacientes por accidentes laborales y que requieran tratamiento quirúrgico y de hospitalización de las mutualidades.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el año 2011 se inició la primera etapa del programa de remodelación de la clínica, agregando 724 m<sup>2</sup> a su capacidad de producción, mediante la incorporación de una edificación contigua de 604 m<sup>2</sup> y la construcción de una pasarela de 120 m<sup>2</sup> que une ambos edificios.

En el primer nivel del nuevo edificio se emplazó la unidad de imagenología con equipos de radiología, ecotomografía, mamografía y escáner, todos ellos de última generación y digitales, que permite entregar un servicio en imágenes oportuno y de alta calidad diagnóstica.

En el segundo nivel se desarrolla un centro de atención ambulatorio de procedimientos cardiológicos y tres consultas



médicas de especialidades, además de una nueva central de esterilización con equipamiento de alto nivel, que permitirá mejorar los estándares de seguridad con miras al proceso de acreditación.

Las inversiones totales en esta primera etapa alcanzan los M\$ 963.944, divididos en M\$ 309.363 en remodelación y M\$ 654.581 en equipamiento e instrumental médico.

Para el año 2012 se tiene contemplado continuar con la segunda etapa de remodelación, que consiste en la construcción de un quinto pabellón de alta complejidad, desarrollo de un área de hospitalización ambulatoria de 6 camas, transformación de la actual unidad de tratamientos intermedios en una unidad de paciente crítico, agregando dos camas de alta complejidad, ampliación del servicio de urgencia mediante la construcción de una nueva sala de espera y de categorización.

El desarrollo de esta segunda etapa demandará recursos estimados por M\$570.000, además de las inversiones por reposición de equipamiento e instrumental por M\$102.000, completando un programa de inversión total de M\$ 672.000.-

En el año 2011 se concreta la adquisición de un terreno de 12.000 m2 en el sector norte de la ciudad de Antofagasta, de alto crecimiento inmobiliario y que requerirá en el mediano plazo de soluciones en salud. Durante el año 2012 se avanzará en los estudios arquitectónicos y de determinación de etapas de desarrollo.

## ACTIVIDAD

Durante el año 2011, las principales líneas de servicios mostraron un importante crecimiento, destacando el ámbito quirúrgico, con un crecimiento de un 37,7 % respecto al año anterior, en tanto que los egresos hospitalarios lo hicieron en un 7,6% y la ocupación de camas en un 6,3%.

Todos los grupos experimentaron crecimiento respecto del año anterior, destacando ginecología y obstetricia con un crecimiento de un 17,8% y el de oftalmología con un crecimiento de un 19,3%.

En términos de participación de estos grupos sobre el total de procedimientos, traumatología lidera con un 28% de participación, ginecología y obstetricia, oftalmología, gastroenterología y otorrinolaringología, con un 18,7% - 13,8% - 12% - y 9,3% respectivamente.

## GESTION COMERCIAL

Los objetivos comerciales de mediano y largo plazo de Inversalud

La Portada y filiales se orientan a ser actores de importancia en las soluciones sanitarias de la ciudad y región en donde está inserta, aportando al crecimiento del sistema privado de salud de nuestro país, así como también a ser un colaborador del sistema público y sus demandas.

En este aspecto, durante el año 2010 los esfuerzos estuvieron centrados en el segmento de los aseguradores de salud privados (Isapres) y públicos (Fonasa), principalmente en aquellas prestaciones en donde los aseguradores cuentan con un mayor poder de decisión y derivación.

Estas acciones permiten crecer en la facturación hacia las Isapres durante el año 2011 en un 14,8% y hacia el sector público en un 28,6% al participar en los procesos de licitación del Fondo Nacional de Salud para las soluciones Ges.

Por su parte, los clientes pertenecientes al grupo de las mutualidades, donde las derivaciones se generan por los niveles de requerimiento de servicios por accidentabilidad, disminuyeron su facturación en un 2,1%.

Respecto al cliente médico, los esfuerzos comerciales están orientados a entregarles mayor soporte y garantía tanto en tecnología como en personal de apoyo calificado, principalmente en aquellas especialidades en donde Clínica Portada tiene elementos diferenciadores respecto a la oferta de otros centros prestadores de salud.

## GESTION FINANCIERA

Durante el año 2011 se concreta el desarrollo corporativo en donde Inversalud La Portada S.A. pasa a constituirse en la matriz de las dos sociedades operadoras y se avanza en el desarrollo de su estructura de endeudamiento que permita avanzar en los proyectos de mediano y largo plazo.

Durante el año 2011 se concretan las operaciones de financiamiento de la ampliación de 724 m2 y del equipamiento necesario para su funcionamiento, así como también el financiamiento definitivo para la adquisición de un terreno de 12.000 m2 ubicado en el sector norte de Antofagasta.

Respecto a la actividad en el año 2011, los ingresos de explotación alcanzaron a MM\$ 6.069, superiores a los alcanzados en el año anterior en un 17,9%.

El resultado final después de impuestos alcanzado en el año 2011 de MM\$ 311 es superior en un 43,3% al alcanzado el año anterior.



#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversalud del Elqui S.A.
Domicilio Legal	Av. El Santo 1475, La Serena
R.U.T	99.533.790-8
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada
Capital Pagado	M\$ 1.699.443
Propiedad de la Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales S.A. 66,55%
	Otros 33,45%

#### Directorio

Presidente	Marcelo Mandujano Reygadas
Vicepresidente	Mario Bravo Mina
Directores	Alberto Hayden Fernández
	Marcelo Maira Carlini
	Pablo Trucco Brito
	Ricardo Silva Mena
	Edward Rabah Heresi

#### Administración y Personal

Gerente General	Nilo Lucero Arancibia
Director Médico	Juan Palma Wenzel
Gerente Comercial	Doris Díaz de Alda Díaz
Gerente Adm. Y Finanzas	Alvaro Gómez Moreno

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>4</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>140</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>26</b>
<b>Total</b>	<b>170</b>



### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	3.812	3.812
Nº de Camas	44	43
Nº de Pabellones Generales	5	5
Nº de Box Consultas Médicas	0	3
Nº de Box Urgencia	11	19
Nº de Salas de Procedimientos	0	1
Nº de Médicos	23 <sup>(1)</sup>	225 <sup>(2)</sup>

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	4.302	5.129
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	3.419	4.399
% de Ocupación de Camas	62%	64,2%
Nº Consultas Médicas	0	1.172
Nº Consultas Urgencia	39.538	47.033
Nº Exámenes Laboratorio	21.892	29.169
Nº Exámenes Imagenología	12.772	19.717

### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010 <sup>(3)</sup>	2011 <sup>(4)</sup>
Activos (MM\$)	2.992	3.913
Patrimonio (MM\$)	1.997	1.835
Ingresos Explotación (MM\$)	3.823	1.477
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	313	52

(1) Médicos contratados (staff) jornada completa.

(2) Total de médicos acreditados que desempeñaron funciones.

(3) La Sociedad Matriz para el año 2010 es Clínica Regional del Elqui S.A.

(4) La Sociedad Matriz para el año 2011 es Inversalud del Elqui S.A.

## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Elqui comienza sus operaciones en la ciudad de La Serena, el 10 de Noviembre de 2003, constituyéndose en la única clínica privada de la IV Región. Las actividades iniciales de la clínica se basaron en el desarrollo de la medicina de adultos, incorporándose en el tiempo las especialidades de pediatría y neonatología, en conjunto con el servicio de maternidad.

Actualmente la clínica cuenta con un servicio de urgencia de adultos y pediátrico las 24 horas del día, apoyado por un servicio de especialistas de llamado; un servicio de pabellones quirúrgicos con 5 pabellones que permiten resolver las principales patologías en cirugía general, cirugía infantil, cirugía plástica, traumatología, otorrinolaringología, urología, ginecología, neurocirugía, urología y oftalmología; un servicio de hospitalización dotado de 43 camas médico-quirúrgico y 3 camas de cuidados intermedios; un servicio de maternidad que cuenta con 2 salas de parto y unidad de neonatología; un servicio de apoyo de diagnóstico que incluye exámenes de laboratorio, rayos x, scanner y resonancia magnética.

Su mercado objetivo lo constituye la población de ingresos medios, asegurando su accesibilidad a través de cualquier sistema de seguro de salud, tanto privado como público, con los cuales se mantienen convenios vigentes. Las atenciones totales del año 2011 se distribuyen en un 44% corresponden a pacientes Isapres, un 21% a pacientes Fonasa, un 13% a pacientes mutuales y un 18% a pacientes particulares y empresas en convenio.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el año 2011, se continúa con lo iniciado en el año 2010, en relación a realizar el control de gestión a través de la definición de unidades estratégicas de negocios y del programa de calidad conducente a la acreditación de la calidad de prestadores institucionales de salud, con especial acento en la mejora de los procesos y el control interno. Se crea la Unidad de Calidad y Seguridad del Paciente, incorporando a un Médico Contralor y una Enfermera con amplia experiencia en el tema, todo esto orientado principalmente a lograr en el corto plazo, la acreditación de la clínica por la Superintendencia de Salud.

En el área de Imagenología se incorpora un nuevo resonador magnético de 1,5 teslas, marca Philips, lo que ha permitido mantenernos a la vanguardia en este tipo de tecnologías. Asimismo, se adquiere un ecotomógrafo doppler color de última generación, que nos permite mejorar nuestra oferta de imágenes diagnósticas. En el mes de Diciembre se incorpora un médico radiólogo a cargo de la Unidad, lo que viene a solucionar una

importante falencia de estos profesionales en la clínica.

En cuanto a mejoramiento del equipamiento, se materializa el proyecto de inversiones tendiente a la renovación y mejora de estándares, adquiriendo 20 camas eléctricas, 2 mesas quirúrgicas, lámparas quirúrgicas y 2 máquinas de anestesia, un microscopio quirúrgico, entre otros. Con estas adquisiciones se han podido incorporar nuevas cirugías a pabellón, sobretodo en el área neuroquirúrgica y de otorrinolaringología.

Del mismo modo se repotencia el centro oftalmológico a través de la inversión conjunta en equipamiento de última generación, que permitirá la resolución de patologías de mayor complejidad en esta especialidad, como lo es la vitrectomía y cirugías con láser.

Durante el 2011, se formaliza un convenio oncológico con ONCOMED y ONCOISA y con prestigiosos médicos de esta especialidad, se habilita una sala de quimioterapia, permitiendo otorgar una cobertura local a los asegurados en las Isapres, que actualmente deben trasladarse a la ciudad de Santiago.

A fines del 2011 se inicia el proyecto de ampliación y remodelación de la clínica, lo que nos permitirá contar en el mes de Febrero de 2012 con 12 nuevas habitaciones individuales y, para el mes de Mayo, se iniciarán las actividades de la nueva Unidad de Paciente Crítico, la que contará con 6 camas intermedias y 3 camas de cuidados intensivos. Esta nueva unidad permitirá la clínica aumentar su capacidad resolutive al poder recibir y tratar pacientes con patologías de alta complejidad.

## ACTIVIDAD

El índice ocupacional del año 2010 fue de 62%, mientras que durante el año 2011 aumentó a un 64,2%, lo que se explica por la gestión comercial realizada, tanto con las isapres como con Fonasa, resolviendo patologías GES (bono Auge), entre otras.

El número de intervenciones quirúrgicas del año 2010 fue de 3.419, mientras que en el 2011 fue de 4.399, este considerable aumento de 980 cirugías, se explica por la gestión comercial antes señalada y por la incorporación de nuevos médicos a pabellón, entre otras.

El número de consultas de urgencia del año 2010 fue de 39.538 atenciones, mientras que en el año 2011 fue de 47.033 atenciones, lo que representa un incremento del 19%. Esta variación se debe al significativo aumento de las atenciones pediátricas y de adultos, producto de la incorporación de nuevos boxes de urgencia,





aumentándolos de 11 a 19, asimismo se ha incrementado la atención médica con la incorporación de médicos de refuerzo para los horarios de mayor congestión.

## GESTION COMERCIAL

Durante el año 2011 se dio un nuevo impulso al desarrollo de la gestión comercial, teniendo como principal objetivo la exploración de nuevos negocios y alianzas estratégicas, fortalecimiento de las relaciones comerciales con las aseguradoras y nuevos convenios con empresas, el aseguramiento de la calidad de las atenciones a los clientes y el trabajo conjunto con el estamento médico. Dentro de las actividades realizadas se destacaron las negociaciones con las Isapres tendientes al desarrollo de planes como prestador preferente, paquetización de cirugías y resolución de patologías GES. En el mismo sentido, la clínica se constituyó en prestador de Fonasa para la resolución de patologías a través del Bono Auge en hernia del núcleo pulposo y la colecistectomía preventiva del cáncer de vesícula. Asimismo, la clínica participó en la licitación que realizó Fonasa, adjudicándose el convenio marco para la resolución de patologías GES durante el año 2012. Para lograrlo, se

llevaron a cabo conversaciones con las especialidades médicas de oftalmología, oncología, neurocirugía, anestesiología entre otras para elaborar las respectivas canastas que fueron presentadas en esta licitación

Durante el año 2011, se observa un incremento de las ventas del 20,8% en comparación al año anterior, lo que se refleja en todos los segmentos atendidos, destacándose el aumento de las ventas a Isapres, mutuales, particulares y empresas en convenio. Se observa un leve aumento de las ventas a Fonasa, producto de la atención de cirugías bajo la modalidad de Bono Auge.

## GESTION FINANCIERA

Respecto a la actividad en el año 2011, los ingresos de explotación alcanzaron a MM\$ 1.477, inferiores a los alcanzados en el año anterior en un 61%, debido al cambio de sociedad matriz.

El resultado final después de impuestos alcanzado en el año 2011 de MM\$ 52 es inferior en un 83% al alcanzado el año anterior, debido al mismo motivo anterior.



#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Curicó SpA
Domicilio Legal	Carmen N° 321, Curicó
R.U.T.	76.837.500-3
Tipo de Sociedad	Sociedad por Acciones
Capital Pagado	M\$ 3.106.444
Propiedad de la Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales S.A. 98,49%
	Otros 1,51%

#### Directorio

Presidente	Enrique Rush Meissner
Vicepresidente	Mario Bravo Mina
Directores	Ricardo Silva Mena
	Pablo Trucco Brito
	Hernán Grez Errázuriz

#### Administración y Personal

Gerente General	Gonzalo Mires Barrueto
Director Médico	Juan Carlos Tobar Medina
Jefe de Administración y Finanzas	Manuel Meneses Vicencio

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>3</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>131</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>7</b>
<b>Total</b>	<b>141</b>





### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	2.207	2.245
Nº de Camas	30	30
Nº de Pabellones Generales	1	2
Nº de Pabellones Gineco-Obstétricos	0	1
Nº de Box Consultas Médicas	9	9
Nº de Box Urgencia	4	8
Nº de Salas de Procedimientos	0	1
Nº de Médicos	12	12

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	1.926	2.268
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	2.026	2.429
% de Ocupación de Camas	66,3%	39,4%
Nº Consultas Médicas	17.123	18.421
Nº Consultas Urgencia	7.697	21.490
Nº Exámenes Laboratorio	26.737	43.515
Nº Exámenes Imagenología	20.061	21.345

### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010 <sup>(1)</sup>	2011 <sup>(2)</sup>
Activos (MM\$)	2.578	5.037
Patrimonio (MM\$)	874	2.284
Ingresos Explotación (MM\$)	2.149	295
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	(114)	(36)

(1) La Sociedad Matriz para el año 2010 es Clínica Curicó S.A.

(2) La Sociedad Matriz para el año 2011 es Inmobiliaria e Inversiones Curicó SpA

## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Curicó S.A. es una institución excelente en su tipo en la provincia de Curicó, siendo la única clínica privada con la que cuentan las nueve comunas que integran la provincia. Se constituye el 25 de Abril del 2007, iniciando sus operaciones el 1 de Octubre del 2007, bajo el alero de las dos principales mutualidades del país, conformándose por medio de la Inmobiliaria Clínicas Regionales y un grupo de médicos de la provincia.

La clínica cuenta con los servicios de urgencia para adultos y pediátricas las 24 horas, cirugías traumatológicas, abdominales, urológicas, ginecológicas, pediátricas, plásticas y partos, para lo cual cuenta con una moderna unidad de Neonatología.

Adicionalmente en materia de consultas, cuenta con una amplia gama de especialidades médicas.

Clínica Curicó, durante el año 2011 ha orientado su desarrollo hacia las áreas en las cuales la demanda requiere mayor atención, dentro de un programa de desarrollo a largo plazo que a la fecha ha dado sólo sus primeros pasos.

## ACTIVIDAD

Durante el año 2011 la actividad de la clínica ha sido significativamente superior a la del año 2010, situación reflejada en sus números. Así, durante el año 2011 las consultas pediátricas alcanzaron un total de 8.611, siendo su primer año de habilitación; las intervenciones quirúrgicas fueron 2.429, registrando un aumento de 403 cirugías respecto del año 2010;



225 partos, siendo también su primer año de habilitación; 21.490 consultas de urgencia, denotando un alza de 13.793; 43.515 exámenes de laboratorio, superando en 16.778 el año anterior; 21.345 exámenes de imagenología, registrando un aumento de 1.284 y 18.421 consultas médicas que representan un aumento de 1.298.

Al explicar los números anteriores, podemos indicar por área, las gestiones que permiten entenderlos:

Consultas pediátricas: los números fueron logrados gracias a que se comprometió un grupo de médicos pediatras de prestigio en la comuna, para trabajar en las consultas de la clínica.

Intervenciones: el aumento en las cirugías está marcado por la apertura de nuevas áreas de la clínica y aumento de cupos en camas y la habilitación de un moderno pabellón quirúrgico durante el año 2010.

Partos: el resultado logrado es importante, dado que fue el primer año de operación y la clínica compitió con la tradicional maternidad del Hospital Regional y las ofertas de las maternidades de las Clínicas privadas de Santiago. Esto se logró gracias al posicionamiento creciente de nuestros médicos en la comunidad y de la clínica, como una alternativa privada que reúne los requisitos de alta calidad que requiere una demanda exigente en esta área de las necesidades de la población.

Consultas de urgencia: La inversión durante el año 2010 en infraestructura y en personal calificado en la unidad de urgencia y en los controles de calidad dieron sus frutos durante el año 2011.

Laboratorio: Al aumentar o crearse otras áreas de la clínica se produjo un aumento natural en el área de laboratorio como unidad de apoyo a la actividad clínica.

Imagenología: Al igual que Laboratorio se produce un efecto de aumento relacionado con las otras áreas de la clínica y la operación del mamógrafo.

Consultas médicas: El aumento de esta área está influido por las consultas pediátricas y la incorporación de médicos prestigiados a nuestra unidad de prestaciones ambulatorias.

## GESTION COMERCIAL

La distribución de los clientes atendidos durante el 2011 corresponde a Fonasa 53,9%; Isapres 25,1%, Mutualidades y servicio de salud 13,5%, otros clientes 7,5%

Actualmente la clínica ha presentado una creciente demanda privada de especialidades quirúrgicas, destacándose: las traumatológicas, cirugías gástricas como las colestomía laparoscópica, y hernias, entre otras de alta demanda en la provincia. Asimismo, la demanda de urgencias infantiles se ha destacado de manera creciente en el tiempo.

En la misma línea, se recalca un aumento creciente de las





consultas tanto infantiles como adultas.

Este año 2011 se incorporaron seis nuevos médicos para el servicio de urgencia infantil, tras la creciente demanda de este servicio.

Durante el año también se incorporó a la unidad de Imagenología un mamógrafo, que permite cubrir grandes necesidades de la región dado que en ésta sólo existía un equipo de este tipo en la ciudad.

Adicionalmente, se comenzó la reestructuración de la página web de la Clínica con el objetivo de convertirla en una real herramienta de soporte para el cliente y la gestión de la clínica.

Se estableció un convenio de accidentes escolares y adultos con una consultora externa y la compañía de seguros Mapfre, con el objetivo de potenciar este servicio de la clínica hacia la comunidad.

## PROYECTOS E INVERSIONES

El proyecto emblemático del año 2011 fue la partida de la maternidad, en el mes de Marzo 2011, la cual permitió concretar una necesidad real de la comunidad y de los clientes de la clínica. Otro proyecto fue la partida del Mamógrafo en Marzo del 2011.

Adicionalmente, en Agosto y Septiembre, se desarrolló un taller con una consultora externa cuyo nombre fue "Construyendo la Calidad del Servicio al Cliente", motivados por la necesidad de apoyar con herramientas de gestión interna el crecimiento de

la clínica en clientes. Para lo anterior, se incorpora a una planta de 140 personas, más personal de empresas de servicio externo ligadas directamente al servicio al cliente de la clínica.

Durante el año 2011 se estudia y se define proyecto de nuevas dependencias de la Clínica que incorporaran pabellones, centro médico y ampliaciones de otras áreas, cuya aprobación queda pendiente para comienzos del 2012. Este proyecto, que se encuentra en las últimas etapas previas a su puesta en operación contempla una importante ampliación del centro médico, unidades de apoyo, servicios clínicos y unidades de mayor complejidad para aumentar la capacidad resolutive de la clínica.

En el mes de Octubre 2011 se inician las bases del desarrollo del proyecto de acreditación de la Clínica para presentar ante la Red de Clínicas, generando fecha de presentación final para los primeros meses del año 2012.

## GESTION FINANCIERA

Respecto a la actividad en el año 2011, los ingresos de explotación alcanzaron a MM\$ 295, inferiores a los alcanzados en el año anterior en un 86%, debido al cambio de sociedad matriz.

El resultado final negativo después de impuestos alcanzado en el año 2011 de MM\$ 36 es superior en un 68% al alcanzado el año anterior, debido al mismo motivo anterior.



### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Clínicas del Sur SpA	
Domicilio Legal	Cardenio Avello N°36, Concepción	
R.U.T	76.057.919-K	
Tipo de Sociedad	Sociedad por Acciones	
Capital Pagado	M\$ 2.167.879	
Propiedad de la Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales S.A.	78,42%
	Universidad San Sebastián	18,84%
	Otros	2,74%

### Directorio

Presidente	Mario Bravo Mina
Directores	Jaime Peirano Arancibia
	Alejandro Pérez Rodríguez
	Enrique Rusch Meissner
	Ricardo Silva Mena
	Pablo Trucco Brito

### Administración y Personal

Gerente General	Rodrigo Monsalve Riquelme
Director Médico Hosp. Clínico del Sur	Francisco Pacheco Bastidas
Enfermera Jefe	Lilían Queirolo Salinas
Sub Gerente Adm. y Finanzas	Nelson Olivera Lillo
Sub Gerente Comercial	Teresa Oberreuter Lavín
Sub Gerente Prestaciones Ambulatorias	Francisco Gutiérrez Rojas
Jefe Servicios Generales y Contratos	Conrat Camps Fosalta
Director Médico Centro de Esp. Médicas	Esteban Arias Orellana

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>8</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>241</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>15</b>
<b>Total</b>	<b>264</b>



### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	12.194	12.194
Nº de Camas	97	96
Nº de Pabellones Generales	6	6
Nº de Box Consultas Médicas	27	26
Nº de Box Urgencia	12	12
Nº de Box Dentales	1	2
Nº de Salas de Procedimientos	3	3
Nº de Médicos	119	126
Nº de Odontólogos	6	8

### Actividad

	2010	2011
Nº Consultas Médicas	27.754	33.083
Nº Procedimientos	3.516	3.661
Nº Prestaciones Dentales	2.167	2.735
Nº Egresos Hospitalarios	5.388	6.071
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	4.132	5.074
% de Ocupación de Camas	68%	65%
Nº Consultas Urgencia	16.370	21.030
Nº Exámenes Laboratorio	56.698	67.450
Nº Exámenes Imagenología	18.960	22.097

### Información Económica y Financiera General

	2010	2011
Activos (MM\$)	6.955	7.253
Patrimonio (MM\$)	2.340	2.427
Ingresos Explotación (MM\$)	8.149	9.441
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	180	218



## ANTECEDENTES GENERALES

Inmobiliaria e Inversiones Clínicas del Sur SpA. es propietaria del Hospital Clínico del Sur SpA. y el Centro de Especialidades Médicas HCS SpA., comenzando sus actividades el 1 de julio del año 2009 en las instalaciones del Ex Hospital del Trabajador de Concepción.

El Hospital Clínico del Sur es un centro de mediana a alta complejidad, respaldado por un grupo de profesionales con vasta experiencia y reconocida calidad, siendo un referente para las atenciones de trauma en el sur del país.

Tiene como misión "Brindar una atención integral de salud, oportuna y efectiva, a toda la comunidad de la zona sur del país, realizada con calidez por personal altamente calificado y comprometido con la pronta recuperación de nuestros pacientes. En la clínica se enfatiza el apego a estrictos estándares éticos, buscando la satisfacción y retribución de los clientes, a las personas que forman la clínica y a los accionistas."

El Hospital es apoyado por el Centro de Especialidades Médicas (CEM) que cuenta con 27 Box médicos, dentales y de procedimientos. Las especialidades destacadas son la Cirugía Bariátrica, Cirugía General, Gastroenterología, Medicina Interna, Neurocirugía, Oftalmología, Otorrinolaringología, Traumatología y Urología. Cuenta con 96 camas, de las cuales diez son de Cuidado Intermedio y seis de Cuidado Intensivo.

Al Servicio de Urgencia se agregaron a fines del 2011 bajo la modalidad de administración directa, un Resonador Magnético de 1,5 y otro de 3 Tesla y un Equipo Scanner de 64 cortes.

El Convenio de Cooperación Docente Asistencial con la Universidad San Sebastián, ha permitido que al interior del hospital se desarrollen campos clínicos para las distintas carreras de la salud que dicta la mencionada universidad. Durante el año 2011 hicieron sus prácticas profesionales 402 alumnos de la Universidad San Sebastián.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el 2011 se efectuó la evaluación y negociación de la formación de la sociedad Imagenología HCS SpA., empresa que a partir de Diciembre del 2011, es la responsable de operar los equipos de resonancia magnética y scanner que anteriormente estaban en manos de terceros. Bajo esta modalidad nuestro hospital se encuentra en condiciones de brindar un servicio cada vez más integral a su mercado objetivo.

En otro aspecto, en el 2011 el Directorio de la Sociedad aprobó el proyecto de ampliación de Hospital Clínico del Sur. De este modo, durante el 2012 se iniciarán las obras que permitirán la incorporación de las especialidades de maternidad, neonatología y pediatría, con un crecimiento del 21% en las camas disponibles y en dos pabellones.

Otro hito importante del 2011, fue el inicio del proceso de Acreditación y el cumplimiento de todas las exigencias para obtener la autorización sanitaria integral de acuerdo a las nuevas pautas sanitarias.

## GESTION COMERCIAL

Nuestra gestión comercial está orientada a potenciar las puertas de ingreso a Clínica, éstas son el Servicio de Urgencia y el Centro Médico, junto con afianzar la relación con las aseguradoras y médicos concurrentes. Con lo anterior, se busca incrementar los niveles de actividad en pabellones y el resto de los servicios. Es así como la actividad en nuestro Servicio de Urgencia aumentó en un 28,5% durante el año 2011. Por su parte, la actividad quirúrgica registró un incremento como resultado de la participación exitosa en varias licitaciones del sector público, destacándose la adjudicación de 250 horas de Pabellones de alta complejidad del Hospital Guillermo Grant Benavente de Concepción. En esta misma línea, se obtuvo la licitación del Hospital Traumatológico, consistente en el arriendo de pabellones para Intervenciones de Cadera y Rodilla, totalizando 277 operaciones.





Se concretó la firma con FONASA del Contrato de Prestaciones de Servicios de Salud con Garantías Explícitas en Salud (GES). También se logró firmar convenio con Hospital Naval de Talcahuano.

Un paso importante, fue materializar la modalidad Institucional del sector privado en honorarios médicos ambulatorios con Gastroenterólogos para Endoscopías y Colonoscopías; y con Urólogos en Cistoscopías. Por su parte, en Kinesiología se convino la atención para pacientes hospitalizados con cobro institucional para todas las Isapres. También se logró la paquetización de medicamentos e insumos en los procedimientos de Endoscopías y Colonoscopías para pacientes de Isapres y FONASA. Adicionalmente, se firmaron convenios CAEC con las Isapres Consalud y Colmena Golden Cross. En materia GES, se materializó el de Endoprótesis Total de Caderas con Isapre Consalud. Finalmente, se obtuvo acuerdo con Isapres Banmédica y Vida Tres para otorgar valor día cama preferente para cobertura ampliada en planes 100% de pacientes hospitalizados.

Durante el 2011 se realizaron reuniones con todas las Isapres con la finalidad de dar a conocer nuestro nuevo Servicio de Urgencia y mostrar las instalaciones en general.

En lo que se refiere a publicidad, se distribuyeron newsletter, se realizaron entregas de folletos informativos en la vía pública,

se hicieron publicaciones en revistas locales y entrevistas en Diario El Sur y Diario Concepción, publicidad en Radio Bío Bío y TVN, horario Premium. También se auspicia al equipo de fútbol profesional Deportes Concepción, que tiene la mayor cantidad de seguidores locales.

Gracias al convenio con GasSur fueron distribuidos 250.000 volantes junto con las boletas de consumo, que abarcó una cobertura en el Gran Concepción, Talcahuano, San Pedro y Los Ángeles. En la misma línea, mediante un convenio con el Cuerpo de Bomberos fueron entregados 3.000 dípticos a la comunidad, educando sobre acciones a realizar en caso de incendios. Así también, se confeccionó material volante orientado a la prevención de accidentes automovilísticos asociados a la primera causa de muerte en jóvenes.

## GESTION FINANCIERA

Los ingresos de explotación consolidados de la Inmobiliaria e Inversiones Clínicas del Sur SpA. Durante el año 2011 ascienden a MM\$9.441, mostrando un incremento de 16% respecto de 2010, que fueron de MM\$8.149.

Por su parte, para el período 2011 las utilidades del ejercicio son de MM\$218, mientras que las de 2010 alcanzaron los MM\$180, es decir, un 21% superiores.



#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversalud Puerto Montt SpA
Domicilio Legal	Panamericana 400, Puerto Montt
R.U.T	76.444.740-9
Tipo de Sociedad	Sociedad por Acciones
Capital Pagado	M\$ 2.487.616
Propiedad de Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales S.A. 93,59%
	Otros 6,41%

#### Directorio

Presidente	Mario Bravo Mina
Directores	Ricardo Silva Mena
	Juan Pablo Pascual Beas
	Damaris Lozano Roveló
	Marcelo Lausen Meyer

#### Administración y Personal

Gerente General	Luis Barrientos García
Director Médico	Rodolfo Molina Suazo
Gerente de Operaciones	Jaime Paredes Vergara
Subgerente Comercial	Pilar Santa María Valdés
Subgerente Adm. Y Finanzas	Flor Calfui Oyarzún
Jefe de Recursos Humanos	Valeska Oyarzún Ralil

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>6</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>160</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>37</b>
<b>Total</b>	<b>203</b>





### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	6.910	6.910
Nº de Camas	48	48
Nº de Pabellones Generales	3	3
Nº de Pabellones Gineco-Obstétricos	2	2
Nº de Box Consultas Médicas	25	25
Nº de Box Urgencia	8	8
Nº de Salas de Procedimientos	5	5
Nº de Médicos	39	91

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	3.332	4.039
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	2.475	3.691
% de Ocupación de Camas	49,9%	52,4%
Nº Consultas Médicas	35.629	52.005
Nº Consultas Urgencia	24.338	25.047
Nº Exámenes Laboratorio	77.385	90.684
Nº Exámenes Imagenología	31.156	34.246
Nº Prestaciones Kinesiológicas	75.009	92.427

### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010 <sup>(1)</sup>	2011 <sup>(2)</sup>
Activos (MM\$)	5.966	6.549
Patrimonio (MM\$)	2.862	2.709
Ingresos Explotación (MM\$)	5.066	811
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	273	(8)

(1) La Sociedad Matriz para el año 2010 es Clínica Puerto Montt S.A.  
 (2) La Sociedad Matriz para el año 2011 Inversalud Puerto Montt SpA

## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Puerto Montt S.A., nace el 30 de Noviembre de 2005 como un proyecto impulsado por la Asociación Chilena de Seguridad y la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción a la cual se suman destacados médicos de la zona sur del país. En la actualidad, está conformada en un 91,31% por la Administradora de Clínicas Regionales S.A. y un 8,69% de Accionistas Médicos.

Clínica Puerto Montt cuenta con una moderna infraestructura constituida por 6.910 metros cuadrados totales construidos, 48 camas, equipamiento médico, proporcionando un servicio integral de calidad a los habitantes de la Región de Los Lagos.

Ubicada estratégicamente en el sector alto de la capital regional, la clínica está cercana a grandes centros de consumo y de distribución de transporte y locomoción, como además del futuro nuevo Hospital Base de Puerto Montt. Estas características facilitan el flujo de clientes hacia los diversos servicios que presta esta entidad de salud privada, la cual está orientada hacia el segmento C2 y C3, pertenecientes tanto a Fonasa, Isapre y particulares.

Valorada a nivel provincial, Clínica Puerto Montt es reconocida como un centro de salud con alta tecnología, en especial, en el servicio de traumatología e Imagenología contando con moderno equipamiento para scanner y resonancia magnética. Además, se está potenciando el servicio de ginecología y obstetricia el cual posee moderna infraestructura, tanto en el área de atención clínica como de maternidad, que se ha visto fortalecido con el PAD maternal Fonasa.

Clínica Puerto Montt cuenta con el Servicio de Urgencia y de Kinesioterapia que, junto con el Centro Médico, tiene las mayores prestaciones de servicio, permitiendo dar solución a una inquietud largamente esperada por la comunidad local. Unidades y especialidades con las que cuenta y se enfoca (Urgencia, Centro Médicos, UTI, UCI, Maternidad, etc.).

## PROYECTOS E INVERSIONES

En cuanto a infraestructura, durante el año 2011 se remodela el cuarto piso de Clínica Puerto Montt, habilitándose 9 consultas y una sala de procedimientos, así como también el traslado de las oficinas administrativas a dependencias externas a la Clínica.

La inversión en equipamiento asciende a M\$166.252, conformada principalmente por la renovación de los

motores para traumatología y neurocirugía, la adquisición de una nueva mesa quirúrgica, la de un nuevo equipo de endoscopia de alta resolución y equipamiento de cardiología.

Considerando el crecimiento sostenido que ha tenido Clínica Puerto Montt y las necesidades futuras de ampliación, durante 2011 se compran propiedades y terrenos aledaños a la Clínica por un total de M\$145.000.

Para el 2012 la inversión está centrada en dos partes:

1.- El proyecto de "Construcción de una Torre de Consultas Médicas y Ampliación de Urgencia" que significarán entre ambas 4.200 mt<sup>2</sup> aproximadamente, que se suma a los 6.910 mt<sup>2</sup> existentes. La obra contempla una inversión aproximada de M\$4.000.000.

2.- Para seguir entregando un servicio de calidad y con la mejor infraestructura, está prevista la adquisición de equipamiento especial para imagenología, comprendido principalmente por una bobina para mamas en el resonador magnético, pantalla de visualización de mamografías digitales, un equipo de calorimetría y otro de urodinamia, un ecógrafo para el área de ginecología y obstetricia, etc. Esta inversión totalizará M\$350.000 aproximadamente.

## ACTIVIDAD

Este 2011, las ventas de Clínica Puerto Montt ascienden a M\$6.156.618.-, lo que equivale a una variación positiva del 17% en relación al año 2010. Las utilidades después de impuestos alcanzan los M\$473.097, produciéndose un incremento de 67% en relación al año 2010. Esta cifra difiere de la magnitud consignada en la contabilidad de Inversalud Puerto Montt SpA. debido a que esta última sociedad fue creada durante el año y por ello captura sólo una pequeña proporción del resultado anual.

Durante este período se atendieron 25.047 consultas médicas en los 8 box del Servicio de Urgencia y 52.005 en los 25 box del Centro Médico, lo que equivale a un aumento de 2,9% y 46% respectivamente en comparación con el año anterior. Esto se debe principalmente a la mayor cantidad de médicos que atienden en Clínica Puerto Montt y a la habilitación de 9 consultas adicionales en centro médico.

Los niveles de actividad de la clínica acumulados del año 2011 muestran un aumento en todas las prestaciones respecto al acumulado del año 2010 a excepción de Rayos X y Densitometrías con una variación negativa de un 0,3% y 6,2% respectivamente. Destacan principalmente endoscopías y resonancias, que presentan un incremento de 51,8% y 29,4% respectivamente. En cuanto a





endoscopías, la mayor actividad se debe principalmente a la adquisición de un nuevo equipo de alta resolución. Así también, durante 2011 se comienzan a realizar exámenes cardiológicos como test de esfuerzo, holter de presión y arritmia y ecocardiogramas, sumando 483 prestaciones.

En relación a la venta de unidades de tratamiento de Kinesioterapia, éstas han tenido un aumento sostenido en los últimos años, registrando el 2010 un total de 75.009 unidades y el 2011, 92.427, lo que significa un aumento de un 23%.

La ocupación de camas asciende a 52,4% durante el 2011, mientras el 2010 fue de 49,9%. Este crecimiento se vincula a las 3.018 operaciones quirúrgicas efectuadas y se atribuye a la mejora en la prestación de servicios y al aumento de la oferta médica especializada.

En cuanto a partos y cesáreas, el incremento respecto al año 2010 es de un 68%, teniendo un total de 337 durante 2011.

Con respecto al nivel de complejidad de Clínica Puerto Montt, ésta ha tenido un aumento progresivo en forma paralela a la incorporación de nuevos especialistas y subespecialistas. Durante el año 2011, se comienzan a realizar cirugías digestivas de alta complejidad, como cirugía bariátrica, de colon, cirugía laparoscópica y endoscópica de la vía biliar.

## GESTION COMERCIAL

Durante el 2011 el foco ha sido el mejoramiento de la

calidad de atención al cliente y de los servicios prestados. Respecto de las ventas 2011 un 30% corresponde a Isapres, le sigue Fonasa con un 29%, Fuerzas Armadas con un 18%, Mutualidades con un 17% y particulares con un 6%. Estas cifras son similares a las obtenidas durante el 2010.

En relación al Servicio de Urgencia, un 36% de las ventas son de Isapres, un 31% Fonasa, un 14% Fuerzas Armadas, un 11% empresas relacionadas (mutuales) y un 7% particulares. Esta situación varía en el Centro Médico, alcanzando las ventas de Fonasa un 39%, Isapres un 30%, Fuerzas Armadas un 17%, y particulares 13%.

Durante el año 2011 la clínica ha desarrollado las actividades necesarias para incorporarse al proceso de acreditación en Salud. Siempre en la línea de la mejora en la calidad de servicios, en el año se ha incrementado la dotación de secretarías de centro médico y archivo.

Es destacable también la participación de Clínica Puerto Montt como auspiciador en eventos de importancia regional, entre ellos la Cena Pan y Vino del Hogar de Cristo en Puerto Montt y el Bingo de Schoenstatt en Puerto Varas, así como el apadrinamiento del Hogar de Ancianas San Vicente de Paul, donde cada dos meses Clínica Puerto Montt se hace presente entregando servicios médicos.

Clínica Puerto Montt, entrega su apoyo al equipo de fútbol Deportes Puerto Montt, resolviendo su necesidad de atención médica preventiva y asistencial oportuna para su plantel de jugadores profesional y cuerpo técnico, a cambio de la publicidad de Clínica Puerto Montt en los eventos oficiales en los cuales participa el Club.

Durante 2011 se mantuvo el programa "Súper Familia Protegida", que otorga atención preferencial a los afiliados a ACHS y Mutual de la Seguridad y sus núcleos familiares, quienes han recibido prestaciones por M\$302.871 en ventas ambulatorias y hospitalización, lo que significa un 4,69% sobre las ventas totales del año 2011.

## GESTION FINANCIERA

Respecto a la actividad en el año 2011, los ingresos de explotación alcanzaron a MM\$ 811, inferiores a los alcanzados en el año anterior en un 84%, debido al cambio de sociedad matriz.

El resultado negativo final después de impuestos alcanzado en el año 2011 de MM\$ 8 es inferior en un 103% al alcanzado el año anterior, debido al mismo motivo anterior.



Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A.

#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	
Domicilio Legal	Jofré 039, Providencia, Santiago	
R.U.T	76.093.416-k	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada	
Capital Pagado	\$23.047.436	
Propiedad de la Sociedad	Inmobiliaria Clínicas Regionales	40,00%
	Empresas Red Salud S.A.	40,00%
	Inversiones Dial	20,00%

#### Directorio

Presidente	Mario Bravo Mina
Directores	Ricardo Silva Mena
	Enrique Rush Meissner
	Pablo Ihnen De La Fuente
	Carlos Trucco Brito

#### Administración y Personal

Gerente General	Gabriel Burgos Salas
SubGerente Comercial	Alfonso Montalva Moragues
SubGerente Finanzas y Control de Gestión	Juan Pablo Cáceres Morales

Gerentes y Ejecutivos Principales	3
Profesionales y Técnicos	2
Trabajadores	0
Total	5

<b>Infraestructura y Capacidad Productiva</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
M2 Construidos	33.425	41.095
Nº de Camas	280	345
Nº de Pabellones Generales	20	20
Nº de Pabellones Gineco-Obstétricos	2	2
Nº de Box Consultas Médicas	154	181
Nº de Box Urgencia	61	52
Nº de Salas de Procedimientos	25	21
Nº de Médicos	85	472

<b>Actividad</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Nº Egresos Hospitalarios	25.461 <sup>(1)</sup>	26.205 <sup>(2)</sup>
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	19.305	22.388
% de Ocupación de Camas	53,3%	49,5%
Nº Consultas Médicas	264.929	308.357
Nº Consultas Urgencia	153.185	160.553
Nº Exámenes Laboratorio	788.778	879.937
Nº Exámenes Imagenología	110.528	211.243

<b>Información Económica y Financiera General</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Activos (MM\$)	7.917	21.602
Patrimonio (MM\$)	7.903	21.587
Ingresos Explotación (MM\$)	195	(413)
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	94	(519)

(1) Médicos contratados (staff) jornada completa.

(2) Total de médicos acreditados que desempeñaron funciones.

## ANTECEDENTES GENERALES

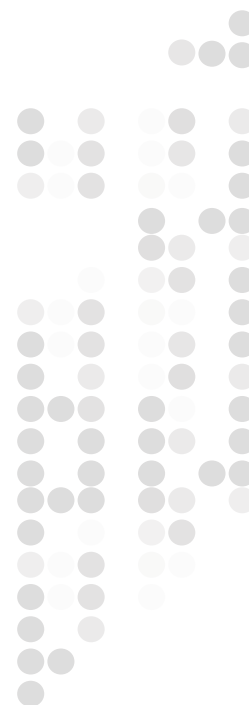
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A., se constituyó por escritura pública con fecha 8 de Marzo de 2011 y su actividad principal consiste en la inversión en establecimientos e infraestructura clínica y la prestación de servicios de cualquier naturaleza a establecimientos destinados al funcionamiento de hospitales, clínicas, policlínicos, centros médicos y servicios de salud en general.

Esta organización nace con el objeto de consolidar las inversiones en las clínicas regionales que cada uno de los accionistas tiene e incorporar elementos comunes a cada una de las clínicas que operan y operarán como filial o subsidiaria. Inicialmente, bajo esta sociedad estaban las participaciones en operaciones clínicas que tenían los socios, donde la propiedad del inmueble era del operador clínico.

A través de esta red de clínicas, la ACR2 ha logrado ser un actor importante en las regiones y constituirse en una opción para proveer servicios de salud para la población, entregando servicios médicos y hospitalarios de calidad, en infraestructuras adecuadas en las regiones. En la actualidad la sociedad tiene como giro principal la administración de sus inversiones en empresas relacionadas.

En sus inicios mantuvo inversiones en Clínica Atacama, CMD Atacama, HC. U. Mayor y Clínica Integral. Durante el año 2011 incorporó las participaciones que los socios tenían en la Clínica Magallanes. Además, también durante el año y a través de un proceso más complejo, incorporó las clínicas Valparaíso y Lircay.

Durante el 2011 se han efectuado acciones de administración que han permitido que este conjunto de clínicas vayan generando prácticas comunes lo que va conformando una red de clínicas con crecientes elementos comunes donde se comparten sinergias y se conozcan, difundan y desarrollen las mejores prácticas. En esta línea se inscriben esfuerzos en materias propias del ámbito de la Salud, Financiero y Comercial, destacando las iniciativas del proceso de acreditación, reglamento clínico, informe de gestión, implementación IFRS, imagen corporativa y políticas comerciales.



## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el 2011 se realizaron inversiones en las clínicas Lircay y Valparaíso por compras de los inmuebles y por remodelaciones y construcciones en desarrollo en ambas. El monto total de estos proyectos asciende a MM\$ 22.800. Además de la compra de la clínica Magallanes en Julio 2011 por MM\$ 3.750. Para todas estas necesidades se aprobó un aumento de capital por MM\$ 18.000, de los cuales al 31 de diciembre del año 2011 ya se habían colocado MM\$ 9.000.

## GESTION FINANCIERA

Los ingresos de explotación de la Administradora Clínicas Regionales Dos, durante el año 2011, ascienden a MM\$ -413, mostrando una disminución respecto de 2010, que fueron de MM\$ 194. Impactado por la amortización menor valor de inversiones empresas relacionadas y la utilidad empresas relacionadas que el 2011 fue negativa.

Por su parte, para el período 2011 las utilidades del ejercicio son de MM\$ -519, mientras que las de 2010 alcanzaron los MM\$ 94.

Durante el 2011 la sociedad se fusionó con ACR tres (sociedad que tenía la porción de inversión de Clínica Lircay y Clínica Valparaíso) y además de los aumentos de capital indicados anteriormente, esto hizo aumentar patrimonio de MM\$ 7.903 el 2010 a MM\$ 21.587 el 2011.



### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Atacama SpA
Domicilio Legal	Infante 861, Copiapó
R.U.T	76.095.221-K
Tipo de Sociedad	Sociedad por Acciones
Capital Pagado	M\$ 2.574.986
Propiedad de la Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A. 51,00% Clínica Médica Copiapó 49,00%

### Directorio

Presidente	Mario Bravo Mina
Vicepresidente	Manuel Mandujano Reygadas
Directores	Guillermo Borchert Poblete Ricardo Silva Mena Roberto Ortiz Magna Pablo Trucco Brito Jorge Moscoso Torres

### Administración y Personal

Gerente General	Luis Gutiérrez Rojas
Director Médico	Sergio Ramos Harris
Jefe Adm. y Finanzas	Cynthia Jara Flores
Enfermera Jefe	Marianne Keller Riquelme

Gerentes y Ejecutivos Principales	4
Profesionales y Técnicos	128
Trabajadores	45
<b>Total</b>	<b>177</b>





### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	4.372	4.587
Nº de Camas	28	54
Nº de Pabellones Generales	2	3
Nº de Pabellones Gineco-Obstétricos	0	1
Nº de Box Urgencia	8	8
Nº de Salas de Procedimientos	1	1
Nº de Médicos	7	16

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	1.909	3.131
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	1.419	2.579
Nº de Partos y Cesáreas (Ago – Dic)	-	483
% de Ocupación de Camas	52,6%	53,2%
Nº Consultas Urgencia	9.464	17.846

### Información Económica y Financiera General

	2010 <sup>(1)</sup>	2011 <sup>(2)</sup>
Activos (MM\$)	3.663	10.005
Patrimonio (MM\$)	460	2.328
Ingresos Explotación (MM\$)	1.433	2.613
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	(2)	(217)

(1) La Sociedad Matriz para el año 2010 es Clínica Atacama S.A.  
 (2) La Sociedad Matriz para el año 2011 es Inmobiliaria e Inversiones Atacama SpA

## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Atacama nace de la alianza entre Clínica Médica Copiapó (profesionales de la salud) y Administradora de Clínicas Regionales Dos. La Clínica inicia sus actividades en Septiembre de 2009, arrendando las dependencias de la antigua Clínica de la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción ubicada en la Ciudad de Copiapó. A partir del mes de Agosto de 2011 se traslada a sus nuevas instalaciones, ubicada en calle Infante 861, de esta forma se concreta el proyecto Clínica Atacama iniciado en el año 2009.

En las nuevas instalaciones se ofrecen a la comunidad de Copiapó un servicio integral de salud para toda la familia y para las empresas adherentes a las Mutualidades de trabajadores.

Clínica Atacama se ha transformado en la única clínica privada de la región de Atacama, esforzándose por satisfacer las necesidades de un gran segmento socioeconómico, orientada principalmente a los grupos C2 y C3 con una



amplia cartera de prestaciones. Además, se constituye en un prestador de mediana complejidad para satisfacer la demanda producida por accidentes del trabajo.

Este año 2011, está marcado por el término de la construcción de las nuevas instalaciones, equipamiento y habilitación de las mismas. Además, por la formación de los equipos de trabajo para entregar un servicio eficiente y de calidad a todos nuestros clientes.

## PROYECTOS E INVERSIONES

En el año 2011 se concluyó la construcción de la nueva Clínica Atacama con una inversión de:

- Inversión de Equipamientos UF 31.886.-
- Terreno UF 75.751.-
- Costo Construcción UF 191.309,8.-
- Inversión Total UF 298.946,8.-

Los metros cuadrados construidos son 4.586,69.

Esta importante inversión ha cambiado totalmente la oferta privada de Salud privada para la región de Atacama. Las nuevas instalaciones cuentan con altos estándares constructivos y equipamiento con tecnología de punta. En la nueva clínica podemos encontrar todos los servicios de apoyo al diagnóstico, apoyo clínico y administrativo, lo que permite generar una oferta integral de salud.

Otra inversión importante realizada en el año 2011, ha sido la incorporación de una serie de colaboradores en las diferentes unidades de la clínica, tanto clínicos como administrativos. Lo anterior, ha sido fundamental para la creación de una organización que pueda garantizar un crecimiento y posicionamiento en el tiempo.

En este año 2011, Clínica Atacama ha sido una de las dos clínicas Regionales elegidas por ACR para participar como piloto en el proyecto de informatización, a través de Internet, del Informe de Gestión que se debe presentar en forma mensual. El resultado ha sido que hemos podido reportar a través de la web los Informes de gestión de los meses de Noviembre y Diciembre. Esta iniciativa ha permitido un ahorro considerable de tiempo y recursos en la preparación de dichos informes.

En el mes de Octubre de 2011 se inició el proceso de autoevaluación en Calidad Asistencial para poder enfrentar la Acreditación en Calidad y así lograr ser un prestador acreditado ante la Superintendencia de Salud. Se espera lograr la Acreditación a fines del año 2012.





## ACTIVIDAD

Durante el año 2011 la actividad de la clínica sufre un punto de inflexión en el mes de Agosto, producto de la apertura de la nueva Clínica Atacama. Se destaca la actividad de la unidad de Maternidad con un promedio mensual de 97 nacimientos mensuales. La unidad de Paciente Crítico ha tenido un crecimiento del Índice Ocupacional partiendo en el mes de Agosto de 2011 con un 47% y terminando en el mes de Diciembre de 2011 con un 71%. El servicio de Urgencia ha aumentado su capacidad instalada a partir del mes de Agosto de 2011, se ha agregado a la atención de adultos la atención pediátrica. Las atenciones entregadas en el año 2011 alcanzaron a 17.846 en comparación con las 9.464 entregadas en el año 2010. La actividad de pabellón tuvo un crecimiento del 81,7% en relación al año 2010, realizándose 2.579 intervenciones quirúrgicas.

## GESTION COMERCIAL

Con la inauguración de las nuevas instalaciones de Clínica Atacama en el mes de Agosto de 2011, se ha podido ofrecer, tanto a la comunidad médica, mutualidades, aseguradoras y pacientes, un servicio integral, cómodo y de modernas instalaciones.

Desde el mes de Agosto hasta el mes de Diciembre, se han realizado actividades promocionales a través de diversos medios escritos y radiales, tendiente a dar a conocer a la comunidad la nueva oferta de Clínica Atacama.

Muy importante fue la inauguración de las nuevas instalaciones realizada en el mes de Noviembre de 2011, en dicha ocasión se contó con la presencia de importantes representantes del mundo empresarial, autoridades de gobierno central y regional, accionistas, aseguradoras, etc. En este evento se pudo mostrar en pleno funcionamiento la nueva clínica y los beneficios que generará a toda la región de Atacama.

Durante los últimos meses del año 2011, se ha puesto énfasis en la preparación de una oferta médica y de servicios eficientes y de calidad para nuestros usuarios, externos e internos. Considerando que se han fusionado dos clínicas, materno infantil y médico quirúrgica, y además se han incorporado nuevos servicios. Lo anterior, ha requerido la incorporación de una gran cantidad de personas de diversa formación profesional y distinta culturas, lo que ha demandado una gran cantidad de trabajo y organización.



### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones CMD Atacama S.A.	
Domicilio Legal	Salas 747, Copiapó	
R.U.T	76.938.460-K	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada	
Capital Pagado	M\$ 2.574.895	
Propiedad de la Sociedad	Clínica Médica Copiapó	51,00%
	Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A.	49,00%

### Directorio

Presidente	Guillermo Borchert Poblete
Vicepresidente	Jorge Moscoso Torres
Directores	Patricio Hidalgo Apablaza
	Orlando Poblete Ostojic
	Pablo Cupello Segura

### Administración y Personal

Gerente General	Luis Gutiérrez Rojas
Director Médico	Jorge Moscoso Torres
Jefe Administrativa	Gabriela Castillo Cerda

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>3</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>15</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>29</b>
<b>Total</b>	<b>47</b>



### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	3.306	3.306
Nº de Box Consultas Médicas	22	22
Nº de Médicos	2	2

### Actividad

	2010	2011
Nº Exámenes Laboratorio	41.815	69.315
Nº Exámenes Imagenología	11.026	19.680
Nº Consultas Médicas	0	20.152

### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010 <sup>(1)</sup>	2011 <sup>(2)</sup>
Activos (MM\$)	3.706	4.144
Patrimonio (MM\$)	1.137	1.078
Ingresos Explotación (MM\$)	441	846
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	(11)	(149)

(1) La Sociedad para el año 2010 es Centro médico y Diagnóstico Atacama S.A.  
 (2) La Sociedad para el año 2011 es Inmobiliaria e Inversiones CMD Atacama S.A.

## ANTECEDENTES GENERALES

El Centro Médico y Diagnóstico Atacama nace de una alianza entre Centro de Diagnóstico CMC S.A. Profesionales de la Salud y Administradora de Clínicas Regionales Dos. El Centro Médico Atacama trasladó sus actividades a sus nuevas y modernas instalaciones ubicadas en calle Salas 747 en el mes de Marzo de 2011. Las nuevas instalaciones permiten proveer a los médicos concurrentes las capacidades para entregar a los pacientes una amplia diversidad de prestaciones en un mismo lugar, caracterizándose por un diseño moderno y de amplios espacios. La oferta de exámenes que entrega el Centro son: Exámenes de Laboratorio, Exámenes de Rayos X, Exámenes Digestivos, Exámenes de Ecotomografía, Exámenes de Mamografía, Exámenes de Densitometría, Exámenes de TAC, Consultas Médicas 22 box, Box de Procedimientos, Laboratorio de Anatomía patológica

A partir de Agosto de 2011, junto con la inauguración de Clínica Atacama, el centro médico ha comenzado a crecer en forma sostenida. La posición competitiva del Centro Médico y Diagnóstico Atacama ha cambiado radicalmente producto de la sinergia que se produce al estar funcionando el proyecto en su totalidad.

El Centro Médico y Diagnóstico Atacama está ubicado estratégicamente en el centro de la ciudad de Copiapó, lo que le permite estar muy cerca de los centros de consumo de la ciudad. El mercado objetivo al cual están orientadas las atenciones son el segmento C2 y C3 correspondientes a beneficiarios de Fonasa, Isapres y Particulares.

El nuevo Centro Médico y Diagnóstico Atacama espera constituirse en un importante centro de atención ambulatoria en

la ciudad y ser un aporte al cuidado de la salud de sus habitantes. Las especialidades médicas que el Centro pone a disposición de sus clientes son: Ginecología, Traumatología, Dermatología, Otorrinolaringología, Cirugía, Pediatría, Neurocirugía, Gastroenterología, Medicina Interna, Medicina General y Nutrición.

## PROYECTOS E INVERSIONES

En el mes de Noviembre de 2009 se comenzó la construcción del nuevo Centro Médico y Diagnóstico Atacama, la que concluyó en el mes de Diciembre de 2010. La inversión de este proyecto fue la siguiente:

- Inversión de Equipamientos U.F. 8.213.
- Terreno U.F. 19.312.
- Costo Construcción U.F. 97.196.
- Inversión Total U.F. 124.721.

Los metros cuadrados construidos 3.306,41

Al igual que Clínica Atacama, el Centro Médico y Diagnóstico Atacama ha iniciado el proyecto para optar a la acreditación en calidad de la Superintendencia de Salud. Esto ha incentivado a seguir trabajando en la formación de un equipo humano de capaz, compatible con los requerimientos de la práctica moderna de la medicina.

A finales del año 2011, se ha implementado un moderno sistema de digitalización de imágenes que ha permitido tener un manejo más eficiente de los informes de imagenología. Este avance tecnológico permite, tanto a los médicos del centro médico como a los médicos de los servicios de la Clínica Atacama disponer de imágenes los exámenes digitalizados, ahorrando tiempo para el diagnóstico de las patologías de los pacientes.

Para el año 2012 existe el proyecto de instalar en el Centro Médico y Diagnóstico Atacama un equipo de Resonancia Nuclear Magnética; este equipo permitirá complementar la oferta de exámenes de apoyo al diagnóstico tanto para pacientes ambulatorios como para pacientes hospitalizados en Clínica Atacama. Este proyecto requiere una inversión aproximada de USD 820.000.-

## ACTIVIDAD

La actividad del Centro Médico y Diagnóstico en el año 2011 ha ido en un constante crecimiento. Primero por el traslado en el mes de Marzo a sus nuevas instalaciones y luego por la puesta en marcha de la Clínica Atacama, edificio que se encuentra a un costado del Centro.





Las consultas médicas realizadas durante el año 2011 ascienden a 20.152, destacándose la especialidad de Ginecología y Obstetricia.

En el Laboratorio clínico durante el año 2010 se realizaron 69.315 exámenes, creciendo con respecto al año anterior en 65,8%.

Con respecto a imagenología se puede destacar la puesta en marcha, en el mes de Marzo de 2011, de un moderno equipo TAC multicorte de 16 canales marca Siemens. Durante este año se realizaron 1.521 exámenes con esta importante herramienta diagnóstica.

Los exámenes de ecotomografía han tenido un crecimiento de 32,5% en el año 2011 respecto del año 2010. Durante los años 2011 y 2010 se realizaron 10.082 y 7.608 exámenes respectivamente.

## GESTION COMERCIAL

Los clientes que utilizaron los servicios del Centro Médico y Diagnóstico Atacama durante los años 2011 y 2010 fueron los

siguientes: Fonasa 42% y 45% respectivamente; Isapres 34% y 38% respectivamente y particulares 6% y 17% restante en particulares respectivamente.

La puesta en marcha de las consultas médicas la incorporación del equipo TAC de 16 canales Siemens, el laboratorio de anatomía patológica han complementado la oferta de servicio que ya tenía en antiguo centro de diagnóstico.

El Centro Médico y Diagnóstico Atacama mantiene convenios de atención con Fonasa y todas las aseguradoras privadas. Para el año 2012 el objetivo principal es concretar los convenios con las empresas de la zona y así poder asegurar un flujo de pacientes.



#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversalud Valparaíso SpA
Domicilio Legal	Av. Brasil 2350, Valparaíso
R.U.T	99.577.240-K
Tipo de Sociedad	Sociedad por Acciones
Capital Pagado	M\$ 4.120.634
Propiedad de Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A 100%

#### Directorio

Presidente	Enrique Rusch Meissner
Vicepresidente	Mario Bravo Mina
Directores	Ricardo Silva Mena
	Pablo Trucco Brito
	Jorge Ávila Pérez

#### Administración y Personal

Gerente General	Eduardo Hoyos Lombardi
Director Médico	Juan Lantadilla Arriagada
Gerente Adm. Y Finanzas	Silvio Flores Valenzuela

Gerentes y Ejecutivos Principales	4
Profesionales y Técnicos	143
Trabajadores	49
Total	196





### Infraestructura y Capacidad Productiva

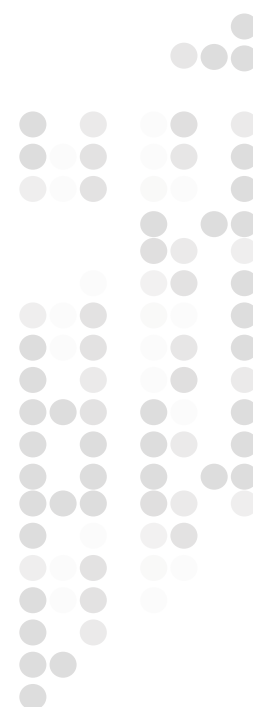
	2010	2011
M2 Construidos	3.392	3.392
Nº de Camas	38	34
Nº de Pabellones Generales	3	3
Nº de Box Consultas Médicas	12	12
Nº de Box Urgencia	10	10
Nº de Salas de Procedimientos	1	2
Nº de Médicos	31	53

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	2.789	2.854
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	2.208	2.597
% de Ocupación de Camas	48,1%	55,1%
Nº Consultas Médicas	37.416	40.825
Nº Consultas Urgencia	26.290	26.460
Nº Exámenes Laboratorio	93.426	99.698
Nº Exámenes Imagenología	26.343	25.490

### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010	2011
Activos (MM\$)	3.421	12.785
Patrimonio (MM\$)	1.789	3.953
Ingresos Explotación (MM\$)	4.186	4.418
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	153	(101)



## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Valparaíso es la única Clínica Privada asentada en la ciudad de Valparaíso. Ubicada en el plan de la ciudad, tiene larga experiencia en las especialidades de Traumatología, Neurocirugía Urología y Cirugía General, en las cuales cuenta con médicos y profesionales de prestigio. A esto se suman las seis Unidades de Servicio: Pabellones, Unidad de Paciente Crítico, Hospitalización, Centro de Especialidades Médicas, Unidad de Exámenes y Servicio de Urgencias, con atención las 24 horas.

Clínica Valparaíso enfoca comercialmente sus esfuerzos en satisfacer las necesidades de un amplio segmento socioeconómico, destacando entre estos, los grupos C2 y C3 que hasta la operación de la clínica no tenían acceso a instalaciones y servicios de estándares elevados. Al mismo tiempo, su exclusividad en la ciudad, la posiciona como un apoyo efectivo para otros centros de salud pública establecidos en Valparaíso.

Uno de los factores que más destaca a Clínica Valparaíso es la consolidación de equipos de trabajo multidisciplinarios, donde el profesionalismo se transforma en un capital humano de prestigio, capaz de transmitir confianza a nuestros médicos y completa seguridad a nuestros pacientes. En este sentido se destaca el equipo técnico y profesional de la Unidad de Pabellón, quienes han sido altamente reconocidos por sus competencias y habilidades prácticas. Este equipo, sumado a los médicos especialistas en traumatología, posiciona a la clínica como la que más cirugías de Artroscopía realiza en la Región.

Por otra parte, se han sumado a las prestaciones de la clínica un equipo multidisciplinario de Cirugía Bariátrica, liderado por prestigiosos médicos y destacados profesionales de la salud. Al mismo tiempo, Clínica Valparaíso se ha convertido en la tercera clínica a nivel regional en incluir dentro de sus prestaciones, el examen de Colonoscopia Virtual, demostrando un nivel tecnológico coherente con los niveles de desarrollo tecnológico de la actividad y con una preocupación por mantener a médicos radiólogos de calidad reconocida.

En cuanto a su relación con el entorno empresarial, Clínica Valparaíso mantiene convenios con más de 90 empresas y organizaciones, entre las cuales resaltan instituciones como Codelco Ventanas, ESVAL, Chilquinta, Corpora Tres Montes, Universidad Católica de Valparaíso, entre otros.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Durante el año 2011, se habilitó una "Sala de Paciente Ambulatorio" destinada a brindar una atención pre y post operatoria al paciente quirúrgico ambulatorio y acondicionada

además, para atender procedimientos y exámenes ambulatorios cardiológicos como el Test de Esfuerzo, Holter de arritmia, Espirometría, etc.

En este mismo año, Clínica Valparaíso inicia la construcción de su nuevo edificio, una construcción orientada a multiplicar sus espacios y capacidad operativa. Más de 9.000 metros cuadrados construidos y alrededor de 3.400 metros cuadrados de remodelación, responden a una necesidad imperiosa de entregar más prestaciones y ampliar nuestros espacios para una salud integral y de calidad.

El nuevo proyecto de ampliación y remodelación incorpora como principal elemento, un completo Servicio de Maternidad y UCI Neonatológica. Esta nueva prestación abre las posibilidades a las familias porteñas de disfrutar de un servicio cómodo, cálido e integral, capacidades propias de una clínica privada de alto estándar.

La ampliación y remodelación hace referencia al aumento de los espacios y equipos para los actuales servicios. En este sentido, la nueva construcción contempla, entre otras dimensiones, aumentar las habitaciones individuales en hospitalización de 4 a 17, sumar dos nuevas camas completamente equipadas a la Unidad de Paciente Crítico, ampliar los metros cuadrados del servicio de Urgencia, generando salas de observación para adultos y también pediátricos, se aumenta el número de pabellones quirúrgicos, se suma un Resonador Nuclear Magnético a la Unidad de Exámenes y de 12 consultas médicas que tiene actualmente el Centro de Especialidades Médicas, se aumentarán a 18.

En cuanto a los avances operativos, se considera la implementación de fichas electrónicas para el Centro de Especialidades Médicas y para la Unidad de Hospitalización. Este sistema permite mayor accesibilidad a la información clínica de nuestros pacientes a disposición de nuestros médicos. Al mismo tiempo, se establece un sistema de digitalización de imágenes, donde nuestro médicos podrán acceder a las imágenes generadas en la Unidad de Exámenes desde sus consultas médicas o boxes de atención en el Servicio de Urgencia, incluso ser evaluadas vía web, desde otros recintos.

## ACTIVIDAD

Desde hace tres años, Clínica Valparaíso ha mantenido un crecimiento constante, lo que se ve reflejado en el aumento de atenciones en sus diferentes servicios y finalmente, en sus ingresos de venta.

Durante el año 2011 se manifestó un crecimiento de venta por MM\$264, destacando al Centro de especialidades Médicas con



un incremento de \$MM81 y la Unidad de Pabellón con \$MM41 en relación al año anterior. Los positivos índices económicos de ambas unidades se deben principalmente a sus médicos especialistas, un competente equipo técnico profesional y modernos equipamientos a disposición de sus pacientes.

Si bien el aumento de las ventas está directamente relacionado con el incremento de las atenciones en cada uno de los Servicios, existe una estrategia de ventas para cada unidad de negocio diseñada por la Administración. Una de las características de esta estrategia es su baja agresividad en términos publicitarios y alta efectividad en Gestión Comercial.

Por lo anterior, se vuelve a destacar aquella característica de formación de equipos de trabajos eficientes, con habilidades y competencias adquiridas en base a la experiencia y a la búsqueda constante del aprendizaje en nuevas tecnologías de la Salud.

## GESTION COMERCIAL

El Centro de Especialidades Médicas, la Unidad de Exámenes y el Servicio de Urgencias, aumentan su cantidad de atenciones respecto al año anterior. En el primero de estos, se destacan las especialidades de Traumatología y Ginecología con mayor número de atenciones; para la Unidad de Exámenes, el incremento se presenta en los exámenes de Rayos, Ecotomografías y Scanner, destacando este último con un mayor crecimiento; en el caso del Servicio de Urgencias, las atenciones se concentran en consultas de adultos.

Cabe destacar que en cuanto al ranking de participación de los cotizantes durante el año 2011, no hubo grandes variaciones en el orden respecto al año anterior. En este sentido, el 51% de los pacientes pertenecen a FONASA y al Servicio de Salud, un 21% se divide entre las Isapres, un 16% entre las mutualidades y un 12% corresponde a particulares y convenios.

En Gestión Comercial, se han aplicado diferentes herramientas de Marketing enfocadas a individualizar a nuestros pacientes y realizar campañas selectivas. En este sentido, se adquiere un sistema tecnológico que permite trabajar con nuestras bases de datos y personalizar nuestras campañas.

Al mismo tiempo, se contrata un nuevo sistema de Call Center con operadoras altamente capacitadas, este sistema permite dar respuesta a gran porcentaje de las llamadas recibidas y agendar horas médicas.

También se implementa un sistema de Televisión Interna, para lo cual se utilizan los televisores de las diferentes salas de espera como plataforma de publicidad y marketing. TVI muestra los principales servicios de nuestra Clínica y actualiza sus contenidos en relación a campañas contingentes.

Por otra parte, durante el año Clínica Valparaíso consolida su participación en medios de comunicación, con la finalidad de posicionar nuestra marca en los segmentos de interés. Se continúa trabajando con la revista Contacto Salud, Diario Médico del Publmetro y la prestigiosa revista regional Tell Magazine, de gran utilidad para atraer a los médicos de la región.

Paralelamente, se mantiene un contrato con radio Bío-Bío y el auspicio del programa televisivo 100% Rugby, en este último, se trabaja directamente con médicos especialistas, quienes entregan recomendaciones para quienes practican éste y otros deportes.

Independiente de los avisos publicitarios contratados, se generan durante el año diversas publicaciones en los principales medios regionales, hechos positivos y de interés público que tienen como protagonista a nuestra Clínica. Asimismo, se apoyan y se participa de forma activa en diferentes actividades municipales, educacionales y empresariales, reflejando un compromiso concreto con la comunidad que nos rodea.

## GESTION FINANCIERA

El año 2011 ha sido un período marcado por dos procesos considerables a la hora de entender los resultados. En primer lugar, el inicio de las obras de construcción de la nueva clínica, donde se consiguió el apoyo financiero del Banco de Crédito e Inversiones (BCI), cuyo respaldo también permitió adquirir el edificio actual de la Clínica. En segundo lugar, la ubicación geográfica de la clínica, asentada en pleno barrio universitario, trajo consecuencias adversas para las ventas, cada vez que hubo alteraciones del orden público con motivo de protestas estudiantiles mermo la actividad respecto al año anterior. Respecto a la actividad en el año 2011, los ingresos de explotación alcanzaron a MM\$ 4.418, superiores a los alcanzados en el año anterior en un 5,5%.

El resultado final negativo después de impuestos alcanzado en el año 2011 de MM\$ 101 es inferior en un 166% al alcanzado el año anterior.





#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Rancagua S.A.	
Domicilio Legal	Cáceres n° 645, Rancagua	
R.U.T	78.918.280-6	
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima	
Capital Pagado	M\$ 4.781.723	
Propiedad de la Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A.	51%
	Familia Poblete	49%

#### Directorio

Presidente	Jaime Peirano Arancibia
Vicepresidente	Mario Bravo Mina
Directores	Pablo Trucco Brito
	Ricardo Silva Mena
	Oswaldo Poblete Mardones
	Juan Pablo Poblete Klein
	Gabriel Poblete Klein

#### Administración y Personal

Gerente General	Jorge Plaza de los Reyes Ulloa
Director Médico	Fernando Soto Pinto
Gerente Adm. Y Finanzas	Ramiro Andrade Bórquez

Gerentes y Ejecutivos Principales	6
Profesionales y Técnicos	393
Trabajadores	6
<b>Total</b>	<b>405</b>



### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	16.574	16.574
Nº de Camas	88	120
Nº de Pabellones Generales	5	5
Nº de Box Consultas Médicas	58	91
Nº de Box Urgencia	15	15
Nº de Salas de Procedimientos	11	11
Nº de Médicos	105	105

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	5.688	5.986
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	4.284	4.864
% de Ocupación de Camas	64%	48,4%
Nº Consultas Médicas	124.639	137.957
Nº Consultas Urgencia	30.425	33.418
Nº Exámenes Laboratorio	255.263	268.586
Nº Exámenes Imagenología	26.062	67.307

### Información Económica y Financiera General

	2010	2011
Activos (MM\$)	13.814	15.558
Patrimonio (MM\$)	4.772	4.918
Ingresos Explotación (MM\$)	9.642	11.414
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	208	350



## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica de Salud Integral S.A. tiene 13 años de existencia. Está enfocada desde sus inicios a la familia, con énfasis en la atención Ginecológica y Obstétrica. A fines del año 2009 se consolida además como un importante Centro del manejo del trauma en la VI Región, al convertirse en el centro de las derivaciones para Hospitalización y Cirugía de los pacientes protegidos por el seguro de las principales Mutualidades de la Región: Asociación Chilena de Seguridad y Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. Ello explica que durante el año 2011 un tercio de los pabellones quirúrgicos son del área ginecoobstétricas, fundamentalmente cesáreas; otro tercio que se reparte sobre todo en cirugías abdominales, urológicas y otorrinológicas, y el tercio restante las atenciones en traumatología.

Así mirada, la clínica es hoy uno de los principales Centros Asistenciales de la VI Región y que entre otros servicios, ha logrado posicionar los Servicios de Urgencia y Unidad de Pacientes Críticos como referentes de esta zona del país. Es así como aproximadamente 2/3 de las cirugías son no programadas, la mayoría de ellas pertenecientes a beneficiarios de FONASA, que representa casi un 60%, pacientes intervenidos por accidentes laborales, pacientes privados y de ISAPRES en aumento creciente.

Clínica de Salud Integral cuenta hoy con Servicios de Hospitalización, Pediatría, Neonatología, Unidad de Pacientes

Críticos, Pabellones Quirúrgicos y de Procedimientos Endoscópicos, Servicio de Urgencia, Servicio de Medicina Física y Rehabilitación, Unidad de Hemodinamia, Centro Médico, Laboratorio, Imagenología, Esterilización, Alimentación y otros.

Clínica de Salud Integral tiene un importante reconocimiento de la comunidad de la ciudad de Rancagua y la Región, fundamentalmente por la excelente relación entre calidad del servicio y costos, que significa mejores opciones para las personas. Es la primera clínica privada de la Región que atiende pacientes cuya previsión es FONASA en el Servicio de Urgencia, teniendo además implementado en todas sus áreas, la emisión de bonos electrónicos y convenios con Empresas de Seguro (Metlife) con descuento en línea, entre otros. El compromiso con la comunidad ha sido permanente, destacando durante el año 2011 la colaboración a diferentes municipios locales, a través de convenios de atención, convenios con las principales empresas de la Región; con la participación y organización de eventos masivos, entre los que destaca la Corrida Ciudad de Rancagua, que ya por tercer año consecutivo se ha constituido como la corrida de mayor presencia de asistentes en regiones. Asimismo, se realizan convenios con instituciones públicas como el Servicio Nacional de la Mujer (SERNAM), entre otros.

Clínica de Salud Integral desarrolla todo tipo de cirugías, destacando actualmente la incorporación de la neurocirugía de urgencia a contar del mes de abril de 2011. A fines 2011 se incorpora la cirugía



bariátrica; ha sido pionera en cirugías traumatológicas incluso en Sudamérica; de procedimientos de alta tecnología como la adquisición de un equipo de Oxigenación de Membrana Extracorpóreas (ECMO) en nuestra Unidad de Pacientes Críticos a contar de enero de 2011, entre otras. Se agregan los exámenes y procedimientos de Hemodinamia, incluidas angioplastias y otros.

Clínica de Salud Integral, en la permanente búsqueda de la atención de Calidad, Seguridad de sus pacientes y el perfeccionamiento de sus colaboradores, ha establecido convenios con Centros de Formación Técnica y Universidades, desde hace al menos 10 años. Destacan los convenios con INACAP, AIEP, Universidad Arturo Prat, Universidad de Antofagasta y Universidad de Aconcagua. Además, se reciben Internos de Medicina en su pasantía por Traumatología a través de un convenio entre ACHS y la Universidad Diego Portales, a contar del año 2010.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Clínica de Salud Integral durante el año 2011 materializa gran parte de su proyecto de inversión en renovación de Activo Fijo en Equipamiento Clínico Crítico y de Servicios de Apoyo:

Área	Inversión
Imagenología	Scanner De 16 Cortes Toshiba Activión 16
Hospitalización	52 Camas Clínicas Jonson Care
Hospitalización	Ventilador Mecánico Puritan Bennett 840
Imagenología	Equipo De Rayos Portatil Jolet
Neonatología	Cuna Radiante Fisher
Hospitalización	Monitor De Signos Vitales Wells Allyn
UCI	Broncofibroscopio / Novalung
Pabellón	Torre de Laparoscopia

Para el año 2012, conjugando nuestra estrategia basada en el compromiso con la calidad y el crecimiento sustentable, se ha trazado un Plan de Inversión basado en enfrentar los desafíos tecnológicos y de actualización que permitan otorgar a los pacientes la mejor atención médica de la región.

Área	Inversión
Imagenología	Resonador Magnético
Pabellón	Lámparas de Pabellón
Esterilización	Autoclaves
Pabellón	Instrumental cirugía general (Pinzas y tijeras)
Hospitalizados	10 Camas
Cardiología	7 Holter presión
Hospitalizados	2 Monitores Cardio Fetales

## ACTIVIDAD

Clínica de Salud Integral, durante el año 2011 alcanzó un índice ocupacional de un 48,4% y aumentó su disponibilidad de camas de 88 a 120 totales, de las cuales 12 corresponden a camas para pacientes críticos (UPC). La estadía promedio por paciente en los diferentes servicios de hospitalización, para el año 2011, fue de 2,7 días.

En relación a intervenciones quirúrgicas, en el año 2011 se realizaron 4.864.

Las consultas de Urgencia subieron de 30.425 en el año 2010 a 33.418 al terminar Diciembre de 2011. Por otra parte, las consultas a nuestro Centro Médico en el año 2010 fueron de 124.639, lo que aumentó el 2011 a 137.957. Es decir, se generó un aumento de un 9,8%.

Los exámenes de Laboratorio aumentaron de 255.263 en el 2010 a 268.586 al finalizar el año 2011, lo que representa un aumento de un 5,2%.

Otro sector a destacar es el servicio de Imagenología, donde se aprecia que scanner el año 2010 realizó 3.055 prestaciones, lo que aumentó el 2011 a 5.324 con un importante incremento de 74,3%.

## GESTION COMERCIAL

Respecto a la gestión comercial, la clínica ha continuado desarrollando convenios de atención diversos, entre ellos con SERNAM, que aporta en el programa de screening por mamografía dentro de la campaña de Prevención del Cáncer de Mama, con las Corporaciones de Salud Municipal de Rancagua y Machalí para efectuar tanto exámenes de Laboratorio como de Imagenología, entre otros.

Por otro lado, se logró establecer una alianza fuerte con Consalud, la que diseñó un Plan Preferencial con énfasis en la atención en la clínica, y se implementó el cheque Consalud en la atención de los beneficiarios. Se iniciaron además las conversaciones con DIPRECA para la atención de sus beneficiarios.

En el área clínica, un hecho relevante fue la creación del Servicio de Pediatría, a cargo del Pediatra Cardiólogo Dr. Alejandro Hermosilla. La ocupación porcentual de esas 8 camas fue de un 44% en el período Julio-Diciembre 2011.

El área comercial generó durante el año un Boletín Informativo de carácter interno que además se ha enviado por vía electrónica a los clientes, y ha servido para difundir, especialmente en los usuarios del Centro Médico, las novedades más relevantes.

Dentro de la Estrategia de posicionamiento de la Clínica durante el 2011, se diseñó y ejecutó una agresiva campaña comunicacional por vía radial, paletas publicitarias, gigantografías, insertos en diarios y en Revista Tell, dando a conocer la Clínica, sus médicos, especialidades, prestaciones e instalaciones.

## GESTION FINANCIERA

Durante el año 2011 Clínica de Salud Integral S.A. logró ingresos consolidados por M\$11.413.524 comparado con los M\$9.641.546 alcanzados en el año 2010, asimismo el año 2011 se obtuvo un resultado operacional positivo de M\$800.387, mientras el año 2010 se obtuvo M\$537.826. El resultado resultado el ejercicio para el año 2011 alcanzó a M\$349.906 y durante el año 2010 el resultado fue de M\$207.954.



#### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inmobiliaria e Inversiones Lircay SpA	
Domicilio Legal	2 Poniente N° 1372, Talca	
R.U.T	76.842.600-7	
Tipo de Sociedad	Sociedad por Acciones	
Capital Pagado	M\$ 3.320.900	
Propiedad de la Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A.	90,69%
	Universidad Católica del Maule	8,32%
	Otros	0,99%

#### Directorio

Presidente	Enrique Rush M.
Directores	Mario Bravo Mina
	Ricardo Silva Mena
	Pablo Truco Brito
	Damaris Lozano Rovelo

#### Administración y Personal

Gerente General	Arturo Briso Inostroza
Director Médico	Juana Maldonado Rojas
Enfermera Jefe	Marianca Medvesck Valdés
Jefe de Adm. y Finanzas	Oswaldo Delgado Mondaca
Jefe Comercial y Servicio al Cliente	Cecilia Salinas Cucullu

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>5</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>50</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>31</b>
<b>Total</b>	<b>86</b>





### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 Construidos	2.239	2.321
Nº de Camas	29	29
Nº de Pabellones Generales	3	3
Nº de Box Consultas Médicas	15	15
Nº de Box Urgencia	3	3
Nº de Médicos	8 <sup>(1)</sup>	8 <sup>(1)</sup>

### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	5.480	5.245
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	3.030	3.443
% de Ocupación de Camas	60,1 %	60,2%
Nº Consultas Médicas	20.016	28.022
Nº Consultas Urgencia	7.797	8.808
Nº Exámenes Laboratorio	11.540	10.196
Nº Exámenes Imagenología	17.543	16.519

### Información Económica y Financiera General

	2010 <sup>(2)</sup>	2011 <sup>(3)</sup>
Activos (MM\$)	2.284	11.752
Patrimonio (MM\$)	967	3.104
Ingresos Explotación (MM\$)	2.673	319
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	275	(46)

(1) Médicos contratados (staff) jornada completa.

(2) La Sociedad Matriz para el año 2010 es Clínica Regional Lircay S.A.

(3) La Sociedad Matriz para el año 2011 es Inmobiliaria e Inversiones Lircay SpA

## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Lircay inicia sus operaciones el 1 de Octubre del 2007 en la ciudad de Talca, para atender la demanda de salud, tanto de la ciudad como la Región del Maule. En sus primeros años la clínica ha operado en las instalaciones de la antigua clínica de la Mutual de Seguridad en la ciudad, la cual estaba centrada en prestaciones destinadas a las necesidades del mundo del trabajo y marginalmente a la problemática general de la salud de la población. A la fecha, y con 4 años de operación, ha comenzado el proceso de ampliación de la infraestructura para consolidar una nueva Clínica Lircay con el carácter de clínica general.

Mientras se construye la nueva Clínica Lircay, ésta continuará prestando sus servicios en todas sus especialidades al igual que en el centro de especialidades médicas (CEM), en su unidad de urgencia, de imagenología y cardiología, junto a sus pabellones quirúrgicos y salas de hospitalización. La ampliación de los servicios a la comunidad contempla la unidad de pacientes críticos (UPC), maternidad y ginecología, pediatría y servicios de apoyo clínico para ofrecer una atención médica integral al paciente.

## PROYECTOS E INVERSIONES

A mediados del año 2011 se inició el proceso de ampliación y modernización de Clínica Lircay, con el propósito de ser una gran unidad resolutoria de las necesidades de la población

de la ciudad de Talca y de la Región del Maule. Esta nueva Clínica Lircay, duplicará su actual infraestructura y servicios, aportando a Talca y la región del Maule una amplia gama de atenciones integrales. Se espera que entre en funcionamiento durante el primer semestre del año 2013.

Estas inversiones se están efectuando bajo un nuevo modelo de gestión de administración y operaciones para lo cual se ha creado una sociedad matriz denominada Inmobiliaria e Inversiones Lircay SpA. y dos unidades prestadoras, una ambulatoria y una hospitalaria para especializar sus servicios en cada caso.

Las inversiones en este proyecto de ampliación ascienden a MM\$10.000 aproximadamente, tanto para construcción de la clínica, equipamiento y compra de actuales inmuebles.

## ACTIVIDAD

Durante el año 2011, los niveles de actividad muestran un incremento en casi todos los servicios de la clínica, aumentando las consultas de urgencia, las consultas del centro médico, exámenes de rayos X, ecotomografías y las intervenciones quirúrgicas en pabellones, registrándose aumentos en comparación con el año 2010, de un 13%, 43%, 18%, 90% y 16% respectivamente. De los aumentos más importantes destacan las ecotomografías y consultas médicas de especialidades, provenientes de un mayor dinamismo del





centro de especialidades médicas.

Las excepciones al aumento en la actividad fueron exámenes de laboratorio, scanner y días cama, que registran una disminución del 11%, 50% y 4% respectivamente, en comparación al mismo período del año pasado.

## GESTION COMERCIAL

Este año se implementó soluciones como I-MED, para dar mayor facilidad de atención a los pacientes en la gestión administrativa de sus prestaciones, facilitando el proceso de bonificación de los aseguradores básicos, isapre y Fonasa, y disminuyendo la inmediatez de los copagos que deben enfrentar las personas.

Respecto de la previsión de los clientes atendidos, este año 2011 ha sido el año de mayor crecimiento para el segmento de pacientes FONASA del orden de un 50% respecto del año 2010. Para los pacientes de Isapres un crecimiento de un 14% y los pacientes de las Mutuales un crecimiento de un 10%.

La gestión comercial de la clínica ha continuado su desarrollo, consolidando el modelo de atención y las relaciones de intercambio y colaboración con el segmento de las mutualidades, tanto el ámbito de las prestaciones médicas para sus accidentados como la atención extra ley N°16.744 para su grupo familiar. Se ha trabajado conjuntamente con las mutualidades locales para lograr que los trabajadores y

su grupo familiar puedan acceder a Clínica Lircay y resolver de manera integral sus principales necesidades de salud, en particular el acceso a la Urgencia Médica Integral las 24 horas y los 365 días del año.

En el ámbito de la actividad promocional, Clínica Lircay realizó diversos eventos de promoción del cuidado de la salud hacia la comunidad usuaria, destacando la "Segunda Jornada Educativa en Cardiología", con ocasión del Mes del Corazón, con un enfoque interdisciplinario de profesionales tanto de cardiología como de nutrición, psicología y psiquiatría, kinesiología y tecnología médica de laboratorio clínico.

Se destaca también la realización de la promoción del uso de Imagenología mediante un evento dirigido a médicos y profesionales que se desempeñan en la atención primaria en los servicios de urgencia y especialidades broncopulmonares en la región; otorgando el "Curso de Imagenología torácica en patología respiratoria del niño y el adulto".

Durante el año 2011, se inició los preparativos y capacitaciones para todo el personal de la clínica de los distintos servicios; buscando las mejores prácticas y competencias para enfrentar el desafío del año 2012, la Acreditación de Clínica Lircay.

## GESTION FINANCIERA

Durante el año 2011 las ventas consolidadas de Clínica Lircay,

tuvieron un crecimiento respecto de años anteriores, debido a los aumentos sostenidos en la mayoría de las unidades de la clínica, destacándose la unidad de traumatología y cirugía (pabellones) como la más relevante en los ingresos obtenidos por la clínica.

En concreto, las ventas acumuladas en el año 2011 ascienden a M\$2.978.579, lo que equivale a una variación positiva del 6% en relación a las ventas acumuladas del mismo período del año 2010.

El año 2011 estuvo marcado por importantes avances y coyunturas en la clínica, esto hizo que a pesar de generar ventas mayores al año anterior no generara los mismos niveles de utilidad que en el 2010. Por un lado, los costos asociados a la explotación aumentaron en un 18% con respecto al año anterior, derivado de aumentos importantes en los honorarios médicos, por cambio de estructura de prestaciones en pabellón e imagenología. En lo que se refiere a los gastos de administración también aumentaron considerablemente, siendo este incremento un 20% con respecto al año 2010.

### Sociedad Inmobiliaria a Inversiones Lircay SpA

Durante el ejercicio 2011, a partir de la Construcción de la obra de la nueva Clínica Lircay, se inicia la operación de la nueva sociedad Inmobiliaria a Inversiones Lircay SpA, de tal manera de establecer un modelo propio de administración y gestión operacional, que permita un mejor aprovechamiento de los recursos y beneficios en un enfoque empresarial de tres sociedades integradas en la matriz Inversiones de salud Lircay. Esta nueva sociedad logró consolidar sus activos por la vía de la compra de los inmuebles que usaba en arrendamiento y que eran de propiedad de la Mutual de Seguridad CChC, realizándose la modificación de Estatutos y Suscripción y Pago de acciones quedando con un Capital de la Sociedad de MM\$5.878.630.

Bajo esta nueva razón social se está llevando el desarrollo de la construcción de la obra de la nueva clínica. Se espera que para fines del año 2012 quede terminada con su implementación y equipamiento para iniciar su marcha blanca y operación los primeros meses del año 2013.



Consultas 7 - 14



CLINICA  
Virca y  
Hospital Regional  
**Centro Medico**  
un nuevo concepto  
en salud

### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Inversalud Temuco S.A.
Domicilio Legal	Av. Gabriela Mistral N° 01955
R.U.T	76.137.682-9
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada
Capital Pagado	M\$ 2.869.577
Propiedad de la Sociedad	Administradora Clínicas Regionales Dos S.A. 62,50%
	Universidad Mayor 37,01%
	Otros 0,49%

### Directorio

Presidente	Mario Bravo Mina
Directores	Ricardo Silva Mena
	Mario Cortes-Monroy Hache
	Pablo Trucco Brito
	Jaime Peirano Arancibia
	Erich Villaseñor Maldonado
	Hugo Cumsille Neira

### Administración y Personal

Gerente General	Victor Hugo Jaramillo Salgado
Director Médico	Jaime Horta Gatica
Subgerente Administración y Finanzas	Alejandro Villegas Olavarría
Subgerente de Recursos Humanos	Soledad Ormeño Catilican
Subgerente de Operaciones y Abastecimiento	Soraya Claramunt Jara
Abogado	Marco Antonio Iglesias

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>5</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>169</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>44</b>
<b>Total</b>	<b>218</b>



#### Infraestructura y Capacidad Productiva

	2010	2011
M2 construidos	5.700	5.700
Nº de Camas	59	59
Nº de Pabellones	3	3
Nº de Box consultas médicas	18	29
Nº de Salas de Procedimientos	1	1
Nº de Box de Urgencia	8	8
Nº de Médicos	85	119

#### Actividad

	2010	2011
Nº Egresos Hospitalarios	5.541	5.155
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	5.015	5.672
% de Ocupación de Camas	64,8%	63,3%
Nº Consultas Médicas	42.123	50.716
Nº Consultas Urgencia	30.255	29.251
Nº Exámenes Laboratorio	105.685	112.285
Nº Exámenes Imagenología	22.288	25.394
Nº Prestaciones Kinesiología	14.568	12.284

#### Información Económica y Financiera General (\*)

	2010	2011
Activos (MM\$)	6.179	8.398
Patrimonio (MM\$)	1.598	2.350
Ingresos por Ventas (MM\$)	6.564	3.595
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	245	(519)



## ANTECEDENTES GENERALES

InverSalud Temuco S.A. (la "Sociedad Matriz"), fue constituida como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 10 de febrero de 2011, suscrita ante el Notario de Temuco señor Carlos Alarcón Ramírez, esta sociedad fue creada como resultado de la división de la Sociedad Inmobiliaria InverSalud S.A.

El objeto de la Sociedad Matriz es la ejecución por cuenta propia, en asociación con terceros o por encargo de estos últimos de: adquisición, enajenación, comercialización, arrendamiento, subarrendamiento u otras formas de explotación de bienes raíces, en la ciudad de Temuco y en cualquier otra de la Novena Región, en el país o extranjero.

Los principales antecedentes de las sociedades afiliadas consolidadas existentes al 31 de diciembre de 2011, son los siguientes:

Inmobiliaria InverSalud, fue constituida como sociedad anónima cerrada por escritura pública de fecha 26 de enero de 1996, suscrita ante notario público de Temuco, señor Juan Antonio Loyola Opazo. El objeto de la sociedad es la prestación de servicios de salud, en instalaciones propias o ajenas en la ciudad de Temuco y cualquier otra de la novena región, como así mismo la ejecución de todas aquellas actividades, operaciones, actos, contratos y servicios complementarios o relacionados directa o indirectamente con dicho objeto y que acuerden los accionistas.

A través del Acta de Junta Extraordinaria de Accionistas, con fecha 18 de Agosto de 2011, se acuerda la transformación de la naturaleza legal de la sociedad anónima a sociedad por acciones, es decir, pasa de ser Inmobiliaria InverSalud S.A. a Inmobiliaria InverSalud S.p.A.

Hospital Clínico Universidad Mayor Prestaciones Médicas S.p.A. se

constituyó por escritura pública con fecha 16 de Diciembre de 2008, la duración de la sociedad será indefinida. El objeto social de esta sociedad será la atención, otorgamiento y administración de todo tipo de prestaciones y beneficio de salud, sea directamente o a través de la contratación o subcontratación de servicios de terceros, y, en general, la realización de cualquier actividad necesaria o conducente al otorgamiento de toda clase de prestaciones médicas, sin restricción de ninguna naturaleza.

Inmobiliaria InverSalud, sociedad continuadora nace hace 16 años en la ciudad de Temuco y a partir del año 2005, la Universidad Mayor y la Asociación Chilena de Seguridad, adquieren la participación mayoritaria comenzando desde esa fecha a delinear un nuevo proyecto de salud para la región de la Araucanía.

Posteriormente, a comienzos del año 2010, se integran nuevos socios, entre los que destacan la Administradora de Clínicas Regionales Dos (mayoritaria), sociedad ésta compuesta por la Asociación Chilena de Seguridad, Dial Inversiones, Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción y Empresas Red Salud S.A. y la Universidad Mayor.

De esta forma, el Hospital Clínico Universidad Mayor (HCUM), se posiciona como una clínica privada que mantienen un Convenio Docente Asistencial con la Universidad Mayor y atendiendo a los pacientes que se deriven de la ley de accidentes del trabajo y que estén afiliados a la Asociación Chilena de Seguridad (ACHS). Posteriormente, se estima absorber los pacientes ley que se deriven de la Mutual de Seguridad, dado que en forma indirecta la ACHS y la MUTUAL, son socias en este nuevo proyecto.

En sus inicios, este Hospital o Clínica, se abocó principalmente a absorber la creciente demanda ginecológica y pediátrica de la ciudad de Temuco, hasta que en años recientes ha ido





aumentando su complejidad por la vía de integrar mayores recursos tecnológicos y fortaleciendo los equipos médicos. Ello ha permitido posicionarse como una Clínica de mediana complejidad, capaz de seguir realizando prestaciones ginecológicas; además de cirugías traumatológicas, otorrinolaringológicas, urológicas y gastroesofágicas, que han elevado el grado de complejidad de la Clínica.

El posicionamiento logrado en el mercado local, donde es la segunda clínica privada, le ha permitido mantener un segmento importante de clientes tanto de FONASA como de las Fuerzas Armadas, Isapres, Mutualidades y Privados, respectivamente en su grado de importancia. A nivel de convenios, se mantienen con empresas de la Zona y con algunas instituciones gubernamentales.

A partir del próximo año, Inversalud Temuco S.A., tiene proyectado tener funcionando su Unidad de Imagenología Mayor, con Scanner, Resonador y otros equipos complementarios; en una segunda etapa, a partir del año 2013, se tiene proyectado crecer en hotelería, para aumentar el actual número de camas que hoy representan un total de 59 unidades.

La remodelación y nueva construcción que está desarrollándose a partir del año 2012, permitirá crecer en 2.800 metros cuadrados, aproximadamente.

## PROYECTOS E INVERSIONES

Inversalud Temuco S.A ( Matriz ), para su filial Inmobiliaria Inversalud SPA, durante el año 2011, concreto la ampliación y habilitación del centro médico, que comprende un área de negocios relevantes para el Hospital, la ampliación consistió en aumentar de 18 a 29 box de atención médica, es decir un crecimiento de más de un 60% de la capacidad instalada, pudiendo aumentar no sólo la cantidad de consultas medicas, sino además incorporar nuevas especialidades para generar un servicio más completo a todos nuestros pacientes. Este mejoramiento significó una inversión aproximada de 130 millones de pesos.

En cuanto a inversiones de equipamiento, el Hospital concretó la ampliación y modelación de la central de esterilización, agregando un 50% más a su superficie, lo cual permite adquirir un autoclave adicional y un equipo de esterilización de óxido de etileno, de manera de incorporar técnicas adicionales de esterilización, que vayan acordes a los requerimientos y demanda de su principal cliente interno, el servicio de pabellón; con ello permitir entregar el máximo de confianza a los clientes y los equipos médicos. Esta inversión significó un total aproximado de 70 millones de pesos.

Adicionalmente se fortaleció el equipamiento de apoyo de pabellón, incorporando mesa quirúrgica, equipo de laparoscopia, equipo Arco C para el apoyo radiológico, lo cual permite brindar

mayor confianza a nuestros pacientes y equipos médicos, pudiendo aportar a resolver patologías quirúrgicas de mayor complejidad. La inversión en esta área de negocios alcanzó un total aproximado de 95 millones de pesos.-

Por último, y para complementar el aumento y mejoramiento de la complejidad quirúrgica de la clínica se habilitó la Unidad de Medicina Transfusional, la cual brinda una mayor seguridad a todo el equipo médico y pacientes, producto de contar con esta unidad de apoyo.

Finalmente, se nivelaron todas las habitaciones del hospital, sustituyendo los antiguos catres clínicos por camas clínicas eléctricas, acordes a un nivel de atención mejor no sólo para los pacientes, sino que un real apoyo al trabajo desarrollado diariamente por nuestro personal clínico.

En el corto y mediano plazo, se continuará con uno los proyectos de mayor impacto en la capacidad prestadora del HCUM, que se basa en lo siguiente:

- Crecer en nuevos espacios, lo cual permite obtener una superficie aproximada de 2.800 metros cuadrados.
- Mejorar los accesos y estacionamientos para clientes.
- Desarrollar el Centro de Imagenología Mayor, que incorpora Scanner, Resonador Magnético, Densitómetro, Mamógrafo y otros equipos de radiología, integrados digitalmente, lo que permitirá apoyar de mejor forma la actividad médica y las nuevas prestaciones proyectadas para el año 2013.
- Aumento de Pabellones, para realizar cirugías de mayor complejidad.
- Generar la Unidad de Paciente Crítico, para adultos y pediátricos.
- Mejorar el Actual Servicio de Urgencia.

Con estos cambios y mejoras, el Hospital Clínico pretende constituirse como una excelente alternativa en prestaciones de salud, a valores accesibles con estándares de calidad.

En materia ambiental, el hospital se sumó a la campaña de descontaminación en la ciudad de Temuco, reemplazando su antigua caldera a petróleo, muy contaminante por energía más limpia, la cual cumple con los nuevos estándares vigentes en esta zona. Sumado a lo anterior, se automatizó el funcionamiento del nuevo sistema de caldera, con el fin de controlar la eficiencia del nuevo sistema de calefacción.

## ACTIVIDAD

Durante el año 2011 en la filial Inmobiliaria Inversalud SpA se observa un incremento en el número de pabellones de un 5,4%. Si bien, la complejidad promedio disminuyó un 1% respecto de 2010, debido al aumento en el número de pabellones de baja complejidad, se destaca el incremento de un 24% en los pabellones de mayor

complejidad, es decir del nivel 8 al 12 respecto del 2010. Este aumento se debe a que durante el año 2011 se adjudicó una licitación del Servicio de Salud Araucanía Sur que consideró la realización de Endoprótesis Total de Caderas, Hernias de Núcleo Pulposo, Resección Transuretral de Adenoma de Próstata, pacientes GES intervenidos por cirugías oncológicas gástricas, urológicas, ginecológicas y de mamas. Respecto a intervenciones quirúrgicas, también se puede mencionar que, Obstetricia-Ginecología, Cirugía Digestiva, Dermatología, Traumatología y Urología corresponden al 77% de la actividad quirúrgica total. Destaca durante el 2011 un incremento significativo en los procedimientos de Dermatología alcanzando una participación de un 14% del total de pabellones.

En el área de hospitalizados se observa una baja de un 8,2% en el Índice Ocupacional durante 2011 respecto del año anterior, sin embargo, si se considera el número de camas real vendidas, donde se incluyen las camas pagadas y reservadas por ACHS, esto determina una variación a la baja de solo un 2,3% respecto del año 2010. Se observa una disminución en los Días Cama Ocupados de la Unidad de Tratamiento Intermedio en un 12,2%, equivalentes al 6% de los días cama totales de la institución. Este también se ve afectado por una baja en los ingresos de pacientes a la institución en un 7%, lo que puede relacionarse con la intensiva derivación de pacientes por Ley de Urgencia de FONASA al Hospital Regional de Temuco.

En el Hospital Clínico Universidad Mayor Prestaciones Médicas S.p.A., (Centro Médico) se observa una variación positiva de 20,2% en el número de consultas respecto del año 2010, destacándose las especialidades de Ginecología-Obstetricia, Traumatología, Medicina Interna, Pediatría y Otorrinolaringología, las cuales representan el 50% de la actividad. Esto se debe a un incremento en 7 boxes de atención y una incorporación significativa de profesionales médicos a la institución. Lo anterior explica el crecimiento de un 32% en Ecografías Generales, un 6% en Ginecológicas, un 18,2% en Endoscopías, un 8,4% en Radiología simple y un 3,6% en Laboratorio Clínico 3,6%, respecto del año anterior.

En el Servicio de Urgencia se observa una baja de un 1% respecto del año 2010, lo que puede estar relacionado con la etapa de remodelación del Servicio de Urgencia.

## GESTION COMERCIAL

Durante el año 2011 en la filial Inmobiliaria Inversalud SpA. se realizan un total de 255.589 prestaciones que incluyen consultas de Centro Médico, Servicio de Urgencia, Pabellones, Hospitalización, Laboratorio Clínico, Imagenología, Histopatología, Procedimientos y Kinesiología.

Nuestra cartera de clientes se compone principalmente de pacientes FONASA, alcanzando el 45% del total de ventas. Las

Fuerzas Armadas constituyen un 28% de las ventas totales, cifra similar al año 2010 y en donde destaca DIPRECA con un 71% de participación. Las ISAPRES constituyen el 21% del total de ventas, similar al año 2010, en este grupo son significativas las participaciones de CRUZ BLANCA con un 33%, MAS VIDA con un 22%, BANMEDICA con un 17%, CONSALUD con un 15%, COLMENA con un 12% y FUNDACION con un 2%. Las Mutualidades constituyen el 3%, mismo valor para pacientes Particulares.

Durante el año 2011 se fortaleció la institución con equipamiento en las áreas de pabellón y esterilización, así como con la formación de la Unidad de Medicina Transfusional, elementos básicos para soportar el aumento progresivo de la complejidad de la institución. A nivel organizacional se creó el Comité de Ética, el Comité de Medicina Transfusional y se dio inicio al programa de Acreditación Institucional.

Dentro de las actividades destacadas durante el 2011 destacan la adjudicación de licitaciones del Servicio de Salud Araucanía Sur, en el cual sobresale la relacionada con las cirugías de Endoprótesis Total de Caderas por su complejidad y requerimientos organizacionales.

Durante el año 2011 se implementa la página WEB ([www.hcum.cl](http://www.hcum.cl)), se reactualiza la imagen corporativa en el Diario Austral, se publican artículos relevantes en la Revista NOS, se actualiza la señalética institucional, se incorpora un equipo computacional de pantalla táctil para la auto-información de los clientes en entrada de Centro Médico, se presta colaboración en la Campaña Nuevo Aire y la institución participa en el evento de la Semana de la Prevención de la CGE.

## GESTION FINANCIERA

Los resultados financieros de la Matriz Inversalud Temuco S.A, en términos consolidados, fueron negativos para el año 2011.

Como hecho relevante, durante el año 2011, se produjo división de la Sociedad Inmobiliaria Inversalud SPA, creándose la Sociedad Inversalud Temuco S.A, haciéndose efectiva esta división en Abril del 2011 registrando parte del capital por la sociedad dividida, obteniendo con esto un aporte de capital de MM\$ 1.030 (históricos), a su vez en Junio de 2011, se acuerda aumento de capital de MM\$ 1.806 mediante la autorización de 2.284.392 acciones de pago emitiéndose en forma inmediata 1.019.935 acciones, pagadas en un 100% en el mismo acto. Finalmente, en diciembre de 2011 se suscriben y pagan 787.684 acciones por parte de ACR DOS S.A por MM\$ 623,1 y por parte de la Universidad Mayor que suscribe y paga 466.599 acciones por MM\$ 369.

Los resultados financieros individuales de la Matriz fueron como sigue: Ventas Totales: Durante el año 2011 se generaron ingresos por M\$ 3.595.151.-

Resultado Operacional: Se genera una pérdida de M\$ 273.455.

Resultado Ejercicio: El resultado del año 2011 fue negativo de MM\$ 519.





### Identificación de la Sociedad

Razón Social	Clínica Magallanes S.A.
Domicilio Legal	Av. Bulnes 01448, Punta Arenas
R.U.T	96.567.920-0
Tipo de Sociedad	Sociedad Anónima Cerrada
Capital Emitido	M\$ 1.728.009
Propiedad de la Sociedad	Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A. 68,33% MV Clinical S.A. 13,25% Varios otros accionistas 18,42%

### Directorio

Presidente	Mario Bravo Mina
Vicepresidente	Enrique Contreras Valcarse
Directores	Enrique Rusch Meissner Gian Mario Passano Rollero Juan Pablo Pascual Beas Marcelo Dutilh Labbé Ricardo Silva Mena

### Administración

Gerente General	Eduardo Serradilla Guerrero
Director Médico	Jorge Cárcamo Dájer
Médico Contralor	Hugo Aranda Ottone
Gerente de Calidad y Seguridad del Paciente	Cristian Vásquez Rivera
Subdirección de Gestión del Cuidado del Paciente	Jessica Tapia Contreras
Subgerente Comercial	Alejandro Díaz Báez
Subgerente de Recursos Humanos	Carolina Saldivia Llancapani
Subgerente de Atención al Cliente	Mabel Cárdenas Bustamante
Contraloría Médica	Sandra Gallardo Muñoz
Enfermera Jefe C.D.A.	Cecilia Saez Bórquez
Médico Jefe U.P.C.	Angel Riverón Soler
Comunicaciones y Relaciones Públicas	Claudia Espinoza Urtubia

<b>Gerentes y Ejecutivos Principales</b>	<b>12</b>
<b>Profesionales y Técnicos</b>	<b>125</b>
<b>Trabajadores</b>	<b>85</b>
<b>Total</b>	<b>222</b>



<b>Infraestructura y Capacidad Productiva</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
M2 Construidos	4.926	5.215
Nº de Camas	54	49 <sup>(1)</sup>
Nº de Pabellones Generales	3	3
Nº de Pabellones Gineco-Obstétricos	1	1
Nº de Box Consultas Médicas	12	12
Nº de Box Urgencia	8	8
Nº de Salas de Procedimientos	4	4
Nº de Médicos	129	169
<b>Actividad</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Nº Egresos Hospitalarios	4.274	3.834
Nº de Intervenciones Quirúrgicas	3.384	3.233
% de Ocupación de Camas	63%	52,7%
Nº Consultas Médicas	28.255	30.685
Nº Consultas Urgencia	51.024	44.770
Nº Exámenes Laboratorio	277.623	295.661
Nº Exámenes Imagenología	44.643	46.555
<b>Información Económica y Financiera General</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>
Activos (MM\$)	8.716	8.926
Patrimonio (MM\$)	5.382	4.996
Ingresos Explotación (MM\$)	6.847	6.633
Utilidad del Ejercicio (MM\$)	589	363

(1) Reducción de camas respecto de aumento de metros cuadrados, se debe a la construcción de nueva estación de enfermería donde existía habitación múltiple.

## ANTECEDENTES GENERALES

Clínica Magallanes es la clínica privada de la XII región, ubicada en Av. Bulnes N°01448 de la ciudad de Punta Arenas. Sus principales usuarios son los habitantes de Punta Arenas, Puerto Natales, Tierra del Fuego, Patagonia Argentina (continental e insular), Islas Malvinas, científicos y personal uniformado que permanecen en territorio antártico, además de turistas de todas las nacionalidades que anualmente visitan la zona.

La Clínica fue creada en 1982 por un grupo de médicos de residencia en la zona, bajo el nombre de Clínica Imega. Clínica Magallanes S.A., se constituyó por escritura pública de fecha 7 de Junio de 1990, bajo el nombre de Clínica Imega S.A. En Junta del 16 de Octubre de 1990, se acordó sustituir el nombre de la Sociedad por el de Clínica Magallanes S.A.

Clínica Magallanes tiene como filial a la sociedad Centro de Diagnóstico Avanzado de Clínica Magallanes S.A., el cual se constituyó por escritura pública de fecha 21 de Abril de 2006, bajo el nombre de Centro de Diagnóstico y Tratamientos Clínica Magallanes S.A. En Junta del 19 de Marzo de 2009 se acordó sustituir el nombre de la Sociedad por el de "C.D.A. Clínica Magallanes S.A".

De igual forma, Clínica Magallanes tiene como filial a la sociedad Cirugía Laparoscópica Ltda., la cual se constituyó por escritura pública con fecha 10 de Mayo de 1991, siendo su actividad principal la prestación de servicios médicos, quirúrgicos y la medicina en general, como igualmente desarrollar actividades de comercio, de industria y de servicios de cualquier naturaleza y especialmente en lo que se refiere al establecimiento de un Servicio de Cirugía Laparoscópica.

Clínica Magallanes cuenta con las siguientes unidades y/o servicios: servicio de urgencia adulto y pediátrico; servicio de hospitalización y maternidad; unidad de paciente crítico (UPC); pabellón y esterilización; laboratorio clínico; servicio de imagenología; centro de diagnóstico avanzado; centro integral de tratamiento de la obesidad; centro kinésico y unidad de neurocirugía.

## PROYECTOS E INVERSIONES

En diciembre de 2010 se adquirió una propiedad de 103.885 mts<sup>2</sup>, por un monto total de \$300.812.829. Actualmente, esta construcción aloja la Gerencia de Recursos Humanos y el Departamento de Contabilidad y Finanzas.

Con el objetivo de permitir un acceso más expedito a la información de todas las atenciones recibidas por un paciente, evitar problemas de legibilidad de los registros y suprimir la duplicación de fichas, durante el año 2011 se implementó la Ficha Médica Electrónica, la que consideró la implementación de computadores en Hospitalización, Pabellón, Urgencia, UCI y Consultas Médicas.

Otro avance en materia de informatización fue el desarrollo del Software de trazabilidad de Biopsias, por parte del departamento de Informática de la clínica. Esta herramienta permite el seguimiento inequívoco de la pieza anatómica del paciente y permite el seguimiento de los tiempos de respuesta del Laboratorio y de entrega de los resultados al paciente, además de contar con un registro histórico de biopsias.

Junto con lo anterior, a fines de 2011 se implementó un sistema de autoconsulta de precios ubicado en el acceso principal de la clínica, dirigido a los usuarios.

El presupuesto proyectado por concepto de inversiones para el ejercicio 2012 es de M\$870.150, que corresponde a Equipamiento por M\$353.650, Remodelaciones por M\$ 200.000 y Construcción por M\$316.500

## ACTIVIDAD

Los niveles de actividad acumulados al mes de diciembre de 2011 muestran aumentos en relación a lo observado al mismo período del año pasado en varias de sus unidades y líneas de negocios, a excepción de urgencia, pabellones y días cama. Las atenciones de Urgencia en 2011 fueron 44.770, un 8,5% menos que las 48.954 registradas en 2010. Las consultas médicas fueron 30.685 en 2011, lo que representa una variación positiva de un 4,4% con relación a las 29.383 registradas el período anterior.

Durante 2011 se realizaron 295.661 exámenes de Laboratorio, lo que equivale a un 6,5% por sobre los 277.623 registrados en 2010.

Los procedimientos de endoscopía durante 2011 fueron 1.997, lo que representa una variación positiva de un 9,5% respecto de los 1.823 registrados en el ejercicio anterior.

Con relación a los pabellones, el guarismo disminuyó en un 4,5% pasando de 3.384 en 2010 a 3.233 en 2011. En tanto, los días cama disminuyeron en un 15,6% entre los últimos dos períodos variando de 10.038 en 2010 a 8.472 en 2011.





El total de pabellones de menor complejidad (1 al 4) en 2011 ascendió a 624, mientras que en el ejercicio inmediatamente anterior alcanzó a 647 pabellones. Por su parte la suma de los pabellones desde el código 5 al 13 para el año 2011 cierra en 2.609, mientras que en 2010 es de 2.737.

El índice de complejidad para 2011 es de 6,45, mientras que para el ejercicio 2010 fue de 6,37.

## GESTION COMERCIAL

En atenciones ambulatorias (Consultas médicas, Urgencia) los pacientes de previsión Fonasa sobrepasan el 40% del público, mientras que los usuarios cotizantes en Isapre alcanzan el 48% en las mismas prestaciones. El 12% restante se divide en particulares, FF.AA. y mutualidades.

El total de atenciones de urgencia en 2011 es de 44.770, mientras que en 2010 fue de 48.954.

Las consultas médicas durante 2011 alcanzaron las 30.685, mientras que durante el ejercicio 2010, éstas alcanzaron las 29.383.

La estadística de pabellones totales arroja 3.233 para el ejercicio 2011, y 3.384 para el período 2010. En 2011, los

pacientes Fonasa representan un 19% (618) y los cotizantes de Isapre representan un 70%.

Los egresos hospitalarios registrados en 2011 ascienden a 3.834, mientras que en el período anterior, alcanzan a 4.274. En 2011, los pacientes Fonasa representan un 17,7% (679), mientras que los pacientes de afiliación Isapre alcanzan el 72% (2.755)

Tras la creación de la Gerencia de Calidad y Seguridad del Paciente en abril de 2010, con el objetivo de promover el mejoramiento continuo de la calidad, obtener la acreditación en Calidad y posicionar a la clínica como el mejor centro de salud privada del extremo sur del país; el año 2011 fue un período de análisis, revisión y mucho trabajo.

Tras no haber logrado la acreditación a comienzos de año, en gran medida por la falta de experiencia y maduración en el proceso de mejora continua de calidad, la gerencia realizó un análisis de los elementos en fallo, determinándose la necesidad de re-estructuración y cambiar algunos de los procesos internos. Es así como se actualizaron y alinearon con los requerimientos de la pauta de acreditación todos los protocolos institucionales, con lo cual se generó una nueva forma de gestión e integración de la calidad asistencial.

En el contexto de la preparación de la clínica para el proceso de acreditación en salud, se creó una Gerencia de Atención al Cliente para abordar esta temática de manera organizada, integral y en base a planificación anual. La nueva Gerencia creó un sistema de gestión de reclamos que permite levantar la totalidad de observaciones de los usuarios de Clínica Magallanes, ofreciéndoles una rápida respuesta y promoviendo los ajustes cuando sea necesario. Además se creó un programa para el análisis de reclamos con el fin de cuantificar la información recabada y los resultados obtenidos. Otra iniciativa tendiente a reforzar la fidelización de los usuarios de Clínica Magallanes fue la realización de una serie de talleres sobre maternidad, lactancia y cuidados del recién nacido, desarrollado por las profesionales del servicio de maternidad y que congregó numerosas pacientes y sus familias.

## GESTION FINANCIERA

El 31 de Diciembre de 2009, Clínica Magallanes S.A. y filial emitió sus Estados Financieros Consolidados Oficiales de acuerdo a las los Principios Contables Generalmente Aceptados en Chile. Los Estados Financieros Proforma correspondientes al período terminado al 31 de Diciembre de 2010, han sido los primeros elaborados bajo NIIF.

Los resultados acumulados al mes de Diciembre son positivos, registrando una utilidad de M\$ 363.356, lo que equivale a una variación negativa del 40% y del 38% en relación al resultado acumulado del Presupuesto 2011 y al mismo mes del año 2010, respectivamente.

A nivel del Resultado Operacional se registra una utilidad de MM\$ 466,6, lo que equivale a una variación negativa del 22% y del 29% en relación al resultado del mes del Presupuesto 2011 y al mismo mes del año 2010, respectivamente.

Las ventas acumuladas ascienden a MM\$ 6.633,1, lo que equivale a una variación negativa del 7% y del 2% en relación a las ventas acumuladas del Presupuesto 2011 y al mismo período del año 2010, respectivamente.

Los costos operacionales ascendieron a MM\$ 4.936,8, lo que equivale a una disminución del 4% en relación a los costos operacionales del presupuesto 2011 y a un aumento del 5% en relación al mismo período del año 2010.

Los gastos de administración y ventas ascendieron a MM\$

891,8, lo que equivale a una disminución del 17% y del 19% en relación a los gastos de administración y ventas acumulados del Presupuesto 2011 y al mismo período del año 2010, respectivamente.





 **CLINICA  
MAGALLANES**





608





# ESTADOS FINANCIEROS

**EMPRESA**

ESAS RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS



## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

### Estados Financieros Consolidados

al 31 de diciembre de 2011 y 31 de diciembre de 2010

(Expresados en miles de pesos chilenos)

### CONTENIDO

Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función

Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio

Estados Consolidados de Flujos de Efectivo y Efectivo Equivalente

Notas a los Estados Financieros Consolidados

M\$: Cifras expresadas en miles de pesos chilenos

### Informe de los Auditores Independientes

#### Señores Accionistas y Directores de: Empresas Red Salud S.A.

Hemos efectuado una auditoría a los estados consolidados de situación financiera de Empresas Red Salud S.A. y subsidiarias al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, al estado consolidado de situación financiera de apertura al 1 de Enero de 2010 y a los correspondientes estados consolidados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por los años terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010. La preparación de dichos estados financieros (que incluyen sus correspondientes notas), es responsabilidad de la Administración de Red Salud S.A. Nuestra responsabilidad consiste en emitir una opinión sobre estos estados financieros con base en las auditorías que efectuamos. No hemos examinado los estados financieros de las siguientes empresas coligadas al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, Atesa S.A., Administradora de Clínicas Regionales S.A., Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A., Inversalud del Elqui S.A., Clínica Magallanes S.A., Inversiones Farmacéutica AIR S.A. y Clínica Elqui S.A. los cuales producto de la aplicación del método del valor patrimonial, representan en conjunto una inversión total de M\$12.169.461 y M\$9.074.405 al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, y una utilidad proporcional devengada total de M\$1.035.082 y M\$1.057.602 por los años terminados en esas fechas. Aquellos estados financieros fueron examinados por otros auditores, cuyos informes nos han sido proporcionados, y nuestra opinión aquí expresada, en lo que se refiere a los importes relacionados con dichas empresas, se basa únicamente en los informes emitidos por esos auditores.

Nuestras auditorías fueron efectuadas de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en Chile. Tales normas requieren que planifiquemos y realicemos nuestro trabajo con el objeto de lograr un razonable grado de seguridad que los estados financieros están exentos de representaciones incorrectas significativas. Una auditoría comprende el examen, a base de pruebas, de las evidencias que respaldan los montos e informaciones revelados en los estados financieros. Una auditoría comprende, también, una evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones significativas hechas por la Administración de la Compañía, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestras auditorías y el informe de los otros auditores constituyen una base razonable para fundamentar nuestra opinión.

En nuestra opinión, basada en nuestras auditorías y en el informe de los otros auditores, los mencionados estados financieros consolidados presentan razonablemente, en todos sus aspectos significativos, la situación financiera de Empresas Red Salud S.A. y subsidiarias al 31 de Diciembre de 2011 y 2010 y al 1 de enero de 2010, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por los años terminados el 31 de Diciembre de 2011 y 2010, de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera.



Alejandra Vicencio S.  
KPMG Ltda.

Santiago, 23 de Marzo de 2012



- Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados
- Estados Consolidados de Resultados Integrales
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo
- Notas a los Estados Financieros Consolidados

- Nota 1

*Entidad que Reporta*

- Nota 2

*Bases de Preparación*

- a) Declaración de cumplimiento.
- b) Bases de medición.
- c) Moneda funcional y de presentación.
- d) Uso de estimaciones y juicios.

- Nota 3

*Políticas Contables Significativas*

- a) Período cubierto.
- b) Bases de consolidación.
- c) Transacciones en moneda extranjera y bases de conversión.
- d) Efectivo y equivalentes de efectivo.
- e) Instrumentos financieros.
- f) Propiedades, planta y equipos.
- g) Activos intangibles.
- h) Plusvalía.
- i) Deterioro de valor de los activos no financieros.
- j) Activos arrendados.
- k) Impuesto a las ganancias e impuestos diferidos.
- l) Activos no corrientes disponibles para la venta.
- m) Inventarios.
- n) Provisiones.
- o) Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar.
- p) Información financiera por segmentos operativos.
- q) Beneficios al personal.
- r) Reconocimiento de ingresos.
- s) Distribución de dividendos.
- t) Capital emitido.
- u) Nuevos pronunciamientos contables.

- Nota 4

*Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF).*

- Nota 5

*Gestión del Riesgo Financiero.*

- Nota 6

*Efectivo y Equivalentes de Efectivo.*

- Nota 7

*Otros Activos Financieros.*

- Nota 8

*Otros Activos no Financieros.*

- Nota 9

*Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar.*

- Nota 10

*Cuentas con Empresas Relacionadas.*

- Nota 11

*Inventarios.*

- Nota 12

*Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes.*

- Nota 13

*Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación.*

- Nota 14

*Activos Intangibles Distintos de Plusvalía y Plusvalía.*

- Nota 15

*Propiedad, Planta y Equipos (PPE).*

- Nota 16

*Impuestos Diferidos e Impuesto a las Ganancias.*

- Nota 17

*Otros Pasivos Financieros.*

- Nota 18

*Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar.*

- Nota 19

*Provisiones por Beneficios del Personal.*

- Nota 20

*Capital, Resultados Acumulados, Otras Reservas.*

- Nota 21

*Ganancia por Acción.*

- Nota 22

*Ingresos por Actividades Ordinarias.*

- Nota 23

*Otros Ingresos, Otros Gastos y Otras Ganancias (Pérdidas).*

- Nota 24

*Gasto de Personal.*

- Nota 25

*Información Financiera por Segmento.*

- Nota 26

*Costos de Ventas.*

- Nota 27

*Gasto de Administración y Ventas*

- Nota 28.

*Compromisos y Restricciones*

- Nota 29.

*Hechos Relevantes*

- Nota 30.

*Medio Ambiente*

- Nota 31

*Sanciones*

- Nota 32.

*Hechos Posteriores*

## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Situación Financiera al 31  
de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

### Estado de Situación Financiera Clasificado

	Nota	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
<b>Estado de Situación Financiera Clasificado</b>				
<b>Activos</b>				
<b>Activos Corriente</b>				
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	6	7.238.793	19.534.694	16.054.288
Otros activos financieros corrientes	7	7.924.761	-	
Otros Activos No Financieros, Corriente	8	2.030.860	1.266.847	1.255.919
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	9	24.876.664	15.216.923	12.163.462
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	2.582.046	2.697.425	6.951.774
Inventarios	11	1.733.237	1.022.933	955.692
Activos por impuestos corrientes	12	790.388	686.014	358.468
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios		47.176.749	40.424.836	37.739.603
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para distribuir a los propietarios		-	-	-
Activos no corrientes o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como distribuir a los propietarios		-	-	-
<b>Activos corrientes totales</b>		<b>47.176.749</b>	<b>40.424.836</b>	<b>37.739.603</b>
<b>Activos No Corrientes</b>				
Otros activos financieros no corrientes	7	639.245	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	8	1.185.899	415.642	96.495
Derechos por cobrar no corrientes		-	6.377	-
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente		-	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	13	12.201.482	9.220.191	3.651.153
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14	5.420.707	5.541.540	496.424
Plusvalía	14	-	70.086	85.229
Propiedades, Planta y Equipo	15	165.537.345	153.483.374	116.894.252
Activos biológicos, no corrientes		-	-	-
Propiedad de inversión		-	-	-
Activos por impuestos diferidos	16	11.018.755	7.572.134	3.687.073
Total de activos no corrientes		196.003.433	176.309.344	124.910.626
<b>Total de activos</b>		<b>243.180.182</b>	<b>216.734.180</b>	<b>162.650.229</b>

Las notas adjuntas forman parte integrales de estos estados financieros consolidados.





## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Situación Financiera al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010 y 1 de Enero de 2010

<b>Estado de Situación Financiera Clasificado</b>	<b>Nota</b>	<b>31-12-2011 M\$</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>	<b>01-01-2010 M\$</b>
<b>Patrimonio Neto y Pasivos</b>				
<b>Pasivos</b>				
<b>Pasivos Corrientes</b>				
Otros pasivos financieros corrientes	17	17.970.562	13.626.237	2.665.930
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	18	20.194.134	19.827.110	14.030.482
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	10	4.628.283	7.987.663	7.981.522
Otras provisiones a corto plazo		-	-	-
Pasivos por Impuestos corrientes		-	-	-
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	19	2.936.570	2.563.265	1.853.374
Otros pasivos no financieros corrientes		3.652	2.345	2.065
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		45.733.201	44.006.620	26.533.373
Pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta		-	-	-
<b>Pasivos corrientes totales</b>		<b>45.733.201</b>	<b>44.006.620</b>	<b>26.533.373</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>				
Otros pasivos financieros no corrientes	17	72.112.614	61.790.006	35.469.054
Pasivos no corrientes		-	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	10	-	60.380	120.760
Otras provisiones a largo plazo		-	-	-
Pasivo por impuestos diferidos	16	11.490.363	9.517.131	5.891.538
Provisiones no corrientes por beneficios a los empleados		-	-	-
Otros pasivos no financieros no corrientes		-	-	-
Total de pasivos no corrientes		83.602.977	71.367.517	41.481.352
<b>Total pasivos</b>		<b>129.336.178</b>	<b>115.374.137</b>	<b>68.014.725</b>
<b>Patrimonio</b>				
Capital emitido	20	48.541.139	36.521.168	29.672.362
Ganancias (pérdidas) acumuladas	20	658.485	658.485	(99.681)
Otras reservas	20	62.598.267	62.380.665	63.247.121
Total de patrimonio y pasivos		111.797.891	99.560.318	92.819.802
Participaciones no controladoras		2.046.113	1.799.725	1.815.702
Patrimonio total		113.844.004	101.360.043	94.635.504
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>		<b>243.180.182</b>	<b>216.734.180</b>	<b>162.650.229</b>

Las notas adjuntas forman parte integrales de estos estados financieros consolidados.

<b>Estado de Resultado por Función</b>	<b>Nota</b>	<b>01-01-2011 31-12-2011</b>	<b>01-01-2010 31-12-2010</b>
<b>Estado de resultados</b>			
<b>Ganancia (pérdida)</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	22	133.939.121	107.113.939
Costo de ventas	26	(102.444.214)	(78.163.893)
Ganancia bruta		31.494.907	28.950.046
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Pérdidas que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		-	-
Otros ingresos, por función		-	-
Costos de distribución		-	-
Gasto de Administración		(27.254.747)	(20.645.037)
Otros gastos, por función		-	-
Otras ganancias (pérdidas)	23	1.451.454	482.666
Ingresos financieros		861.431	238.329
Costos financieros		(3.630.731)	(1.354.523)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	13	1.040.364	1.163.950
Diferencias de cambio		(3.849)	-
Resultado por unidades de reajuste		(1.899.488)	(665.840)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable		-	-
Ganancia (pérdida), antes de impuestos		2.059.341	8.169.591
Gasto por impuestos a las ganancias	16	(717.526)	(1.201.869)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas		1.341.815	6.967.722
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida)		1.341.815	6.967.722
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>			
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora		1.025.130	6.684.399
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		316.685	283.323
Ganancia (pérdida)		1.341.815	6.967.722
<b>Ganancias por acción</b>			
<b>Ganancia por acción básica</b>			
Ganancia (pérdida) por acción básica en operaciones continuadas		1.891,98958	0,00327
Ganancia (pérdidas) por acción básica en operaciones discontinuadas		-	-
Ganancia (pérdida) por acción básica		<b>1.891,98958</b>	<b>0,00327</b>
<b>Ganancias por acción diluidas</b>			
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedente de operaciones continuadas			-
Ganancias (pérdida) diluida por acción procedentes de operaciones discontinuadas			-
Ganancias (pérdida) diluida por acción			-



**SVS Estado de resultados integral**

	<b>ACUMULADO</b> <b>01-01-2011</b> <b>31-12-2011</b>	<b>ACUMULADO</b> <b>01-01-2010</b> <b>31-12-2010</b>
<b>Estado del resultado integral</b>		
Ganancia (pérdida)	1.341.815	6.967.722
Componentes de otro resultado integral, antes de impuestos		
Diferencias de cambio por conversión		
Ganancias (pérdidas) por diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en diferencias de cambio de conversión, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, diferencias de cambio por conversión	-	-
<b>Activos financieros disponibles para la venta</b>		
Ganancias (pérdidas) por nuevas mediciones de activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación, activos financieros disponibles para la venta, antes de impuestos	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, activos financieros disponibles para la venta	-	-
<b>Coberturas del flujo de efectivo</b>		
Ganancias (pérdidas) por coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes de reclasificación en coberturas de flujos de efectivo, antes de impuestos	-	-
Ajustes por importes transferidos al importe inicial en libros de las partidas cubiertas	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, coberturas del flujo de efectivo	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) por revaluación	-	-
Otro resultado integral, antes de impuestos, ganancias (pérdidas) actuariales por planes de beneficios definidos	-	-
Participación en el otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	-	-
Otros componentes de otro resultado integral, antes de impuestos	-	-
<b>Impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral</b>		
Impuesto a las ganancias relacionado con diferencias de cambio de conversión de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con inversiones en instrumentos de patrimonio de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con activos financieros disponibles para la venta de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con coberturas de flujos de efectivo de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con cambios en el superávit de revaluación de otro resultado integral	-	-
Impuesto a las ganancias relacionado con planes de beneficios definidos de otro resultado integral	-	-
Ajustes de reclasificación en el impuesto a las ganancias relacionado con componentes de otro resultado integral	-	-
Suma de impuestos a las ganancias relacionados con componentes de otro resultado integral	-	-
Otro resultado integral	-	-
Resultado integral total	1.341.815	6.967.722
<b>Resultado integral atribuible a</b>		
Resultado integral atribuible a los propietarios de la controladora	1.025.130	6.684.399
Resultado integral atribuible a participaciones no controladoras	316.685	283.323
<b>Resultado integral total</b>	<b>1.341.815</b>	<b>6.967.722</b>

Las notas adjuntas forman parte integrales de estos estados financieros consolidados.



## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función

por los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

S/S Estado de cambios en el patrimonio	Nota	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Superávit de Revaluación	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de coberturas de flujo de caja	Reservas de ganancias y pérdidas por planes de beneficios definidos	Reservas de ganancias o pérdidas en la remediación de activos financieros disponibles para la venta	Otras reservas	Otras reservas varias	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>S/S Estado de cambios en el patrimonio</b>																
<b>Saldo Inicial Período Actual</b>	01/01/2011	36.521,168	-	-	-	-	-	-	-	-	62.380,665	62.380,665	658,485	99.560,318	1.799,725	101.360,043
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	20	36.521,168	-	-	-	-	-	-	-	-	62.380,665	62.380,665	658,485	99.560,318	1.799,725	101.360,043
Cambios en patrimonio																
Resultado Integral																
Ganancia (pérdida)													1.025,130	1.025,130	316,685	1.341,815
Otro resultado integral													-	-	0	-
Resultado Integral													1.025,130	1.025,130	316,685	1.341,815
Emisión de patrimonio													(1.025,130)	(1.025,130)	-	-
Dividendos													-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	20	12.019,971	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1.025,130)	(1.025,130)	(70,297)	(1.025,130)
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios													-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	20	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias de acciones en cartera que no impliquen pérdida de control												217,602	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera que no impliquen pérdida de control												-	-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		12.019,971	-	-	-	-	-	-	-	-	217,602	217,602	-	-	-	-
<b>Saldo Final Período Actual</b>	31/12/2011	48.541,139	-	-	-	-	-	-	-	-	62.598,267	62.598,267	658,485	111.797,891	2.046,113	113.844,004
<b>S/S Estado de cambios en el patrimonio</b>																
<b>Saldo Inicial Período Anterior</b>	01/01/2010	29.672,362	-	-	-	-	-	-	-	-	63.247,121	63.247,121	(99,681)	92.819,802	1.815,702	94.635,504
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por correcciones de errores		-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo Inicial Reexpresado	20	29.672,362	-	-	-	-	-	-	-	-	63.247,121	63.247,121	(99,681)	92.819,802	1.815,702	94.635,504
Cambios en patrimonio																
Resultado Integral																
Ganancia (pérdida)													6.684,899	6.684,399	283,323	6.967,722
Otro resultado integral													-	-	-	-
Resultado Integral													6.684,899	6.684,399	283,323	6.967,722
Emisión de patrimonio													-	-	-	-
Dividendos													(5.926,233)	(5.926,233)	-	(5.926,233)
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios	20	6.025,169	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por otras distribuciones a los propietarios													-	-	-	-
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios	20	823,637	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera que no impliquen pérdida de control													-	-	-	-
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control													-	-	-	-
Total de cambios en patrimonio		6.848,806	-	-	-	-	-	-	-	-	(42,819)	(42,819)	-	(42,819)	(298,707)	(341,524)
<b>Saldo Final Período Anterior</b>	31/12/2010	36.521,168	-	-	-	-	-	-	-	-	62.380,665	62.380,665	658,485	99.560,318	1.799,725	101.360,043

**Estado de Flujo de Efectivo Directo**

	Nota	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
<b>Estado de flujos de efectivo</b>			
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>			
Clases de cobros por actividades de operación			
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10	142.275.738	108.614.448
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas		(169.200)	-
<b>Otros cobros por actividades de operación</b>		<b>3.411</b>	<b>212.571</b>
<b>Clases de pagos</b>			
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	19	(107.011.695)	(92.035.303)
Pagos a y por cuenta de los empleados	19	(34.355.946)	(6.280.088)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas		-	(2.321.472)
Otros pagos por actividades de operación	19	(3.535.806)	(622.835)
Dividendos pagados	21	-	(8.857.922)
Dividendos recibidos	14	1.842.113	8.085.390
Intereses pagados	18	(1.046.807)	(1.208.401)
Intereses recibidos		474.757	200.800
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	17	(1.141.347)	(947.615)
Otras entradas (salidas) de efectivo		63.881	1.905.644
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		<b>(2.600.901)</b>	<b>6.745.217</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		9.000	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	8	(6.508.191)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		116.950	-
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos		1.622.937	-
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo		579.393	(70.701)
Compras de propiedades, planta y equipo	16	(11.024.416)	(10.390.168)
Compras de otros activos a largo plazo		(1.144.724)	-
Importes procedentes de subvenciones del gobierno		-	(692.034)
Cobros a entidades relacionadas		131.976	376.619
Intereses recibidos		147.095	-
Otras entradas (salidas) de efectivo		(3.565.207)	3.211.461
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>(19.635.187)</b>	<b>(7.564.823)</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>			
Importes procedentes de la emisión de acciones	21	1.041.445	10.618.225
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	21	12.020.970	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad		-	(16.602.583)
Pagos por otras participaciones en el patrimonio		-	6.106.999
Importes procedentes de préstamos de largo plazo		5.963.997	-
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		10.946.868	14.618.777
Total importes procedentes de préstamos		29.973.280	14.741.418
Préstamos de entidades relacionadas		1.542.887	-
Pagos de préstamos		(13.664.121)	(2.214.030)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1.241.898)	(765.999)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas		(77.000)	-
Dividendos pagados		(6.115.731)	(5.857.472)
Intereses pagados		(459.561)	(452.549)
Otras entradas (salidas) de efectivo		-	(737.911)
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>9.957.856</b>	<b>4.713.457</b>
<b>Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio</b>		<b>(12.278.232)</b>	<b>3.893.851</b>
<b>Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo</b>			
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(17.669)	(413.445)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(12.295.901)</b>	<b>3.480.406</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6	19.534.694	16.054.288
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>6</b>	<b>7.238.793</b>	<b>19.534.694</b>

## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de  
Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

### NOTA 1

#### Entidad que Reporta

##### (a) Información General del Grupo

A continuación se detallan las Sociedades incluidas en la consolidación del Grupo Red Salud:

RUT	Sociedades	País	Moneda funcional	31.12.2011 Directo	31.12.2010 Directo	% Participación		01.01.2010
						Indirecto	Total	
76.120.458-7	Empresas Red Salud S.A.	Chile	Peso					
96.942.400-2	Megasalud S.A. y Filiales	Chile	Peso	99,99	99,99	-	99,99	99,99
96.885.930-7	Clínica Bicentenario S.A.	Chile	Peso	99,99	99,99	-	99,99	99,99
96.598.850-5	Clínica Iquique S.A.	Chile	Peso	52,15	52,15	-	52,15	52,15
78.040.520-1	Clínica Avansalud S.A.y Filial	Chile	Peso	99,99	99,99	-	99,99	99,99
78.053.560-1	Servicios Médicos Tabancura S.A. y Filial	Chile	Peso	99,99	99,99	-	99,99	99,99
76.123.853-1	Inmobiliaria Clínica S.A.	Chile	Peso	99,99	99,99	-	99,99	99,94
76.181.326-9	Oncored S.p.A.	Chile	Peso	100,00	-	-	-	-

#### Empresas Red Salud S.A. (Matriz)

Empresas Red Salud S.A. se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada mediante escritura pública de fecha 18 de Abril de 2008, ante el Notario Público de Santiago Señor Iván Torrealba Acevedo.

El extracto de la escritura de constitución se inscribió a fs. 20.130 N°13.759 del Registro de Comercio de 2008 del Conservador de Bienes Raíces de Santiago y se publicó en el Diario Oficial del 9 de Mayo del mismo año.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 21 de diciembre de 2011 bajo el número de registro 1088, a partir del 21 de Diciembre de 2011.

El objeto de la Sociedad es la inversión en toda clase de bienes corporales e incorporales, incluyendo derechos en sociedades, acciones, valores mobiliarios, títulos de crédito y efectos de comercio.

En Junta General Extraordinaria de Accionistas celebrada con fecha 9 de Mayo de 2008, se acordó que Empresas Red Salud S.A. se fusionara con su relacionada Inversiones Clínicas S.A., permitiendo esto aumentar la participación en Clínica La Construcción S.A. y tomar control de las participaciones que Inversiones Clínicas S.A. poseía en las sociedades Clínica Tabancura S.A., Clínica Avansalud S.A., Clínica Iquique S.A. y Administradora de Transacciones Electrónicas S.A., además de tener participación minoritaria en Clínica Magallanes S.A. y Administradora de Clínicas Regionales, y por intermedio de ésta en Clínica La Portada S.A. y Clínica Elqui S.A.



## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de  
Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

### NOTA 1

#### Entidad que Reporta

##### (a) Información General del Grupo

A continuación se detallan las Sociedades incluidas en la consolidación del Grupo Red Salud:

Continuación

La propiedad de Red Salud S.A. a las fechas indicadas es la siguiente:

Accionistas	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	Nº acciones	%	Nº acciones	%	Nº acciones	%
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	2.051.800.000	80,82	20.518	89,81	20.518	95,4458
Servicio Médico de la C.CH.C.(1)	-	-	2.326	10,1812	977	4,5448
Cámara Chilena de la Construcción	232.800.000	9,17	2	0,0088	2	0,0094
Mutual de Seguridad C.CH.C	254.100.000	10,01	-	-	-	-
<b>TOTALES</b>	<b>2.538.700.000</b>	<b>100,00</b>	<b>22.846</b>	<b>100,00</b>	<b>21.497</b>	<b>100,00</b>

(1) Con fecha 21 de Diciembre de 2011, Servicio Médico de la CCHC, vendió, cedió y transfirió a la Sociedad Cámara Chilena de la Construcción A.G., 232.600.000 acciones de la Empresa Red Salud S.A. En virtud de dicha venta, la Sociedad Servicio Médico de la CCHC dejó de ser accionista de la Empresa Red Salud S.A.

La Sociedad dominante es, por tanto, Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.

El domicilio social y las oficinas principales de la Sociedad se encuentran en Santiago de Chile, en la calle Pedro Fontova N°6650, comuna de Huechuraba, Santiago de Chile.

#### Megasalud S.A. (Subsidiaria)

Megasalud S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada constituida mediante Junta General Extraordinaria de Accionistas de Isapre Consalud S.A., celebrada el 20 de noviembre de 2000, en la cual se acordó dividir esta última en cinco sociedades.

El extracto de la división se protocolizó el 5 de enero de 2001 ante el Notario público Señor Juan San Martín Urrejola.

Con fecha 31 de Agosto de 2005, Megasalud S.A., se fusionó con la subsidiaria Laboratorio Dental de la Construcción S.A., mediante la absorción de esta última por parte de Megasalud S.A.

El objeto social es otorgar por cuenta propia, asociados con terceros o por cuenta de éstos, todo tipo de prestaciones de salud, servicios, atenciones y procedimientos médicos y dentales ambulatorias y hospitalarias, sea de consultas, diagnósticos o de tratamientos de enfermedades.

#### Clínica Bicentenario S.A. (Subsidiaria)

Clínica La Construcción S.A. se constituyó como Sociedad Anónima Cerrada mediante escritura pública de fecha 20 de Julio de 1998 ante el Notario Público de Santiago Señor Raúl Undurraga Lazo, con el nombre de "Clínica Avansalud Santiago Oriente S.A.".

El objeto de la Sociedad es la creación, desarrollo y/o administración de hospitales, clínicas y en general de centros y establecimientos

de salud para el otorgamiento de prestaciones médicas y quirúrgicas y la prestación de servicios de asesoría, administración y gestión en relación con el desarrollo, organización y administración de los mismos establecimientos.

Según Junta Extraordinaria de Accionistas con fecha 06 de Julio de 2010, reducida a escritura pública con fecha 13 de Julio de 2010 se acordó entre otros puntos, cambiar el nombre de la Sociedad por "Clínica Bicentenario S.A.", y ampliar el objeto social.

### **Clínica Iquique S.A. (Subsidiaria)**

Clínica Iquique S.A. fue constituida mediante escritura pública de fecha 6 de Marzo de 1991, ante Notario Público de Santiago Sr. Félix Jara Cadot con el carácter de sociedad anónima cerrada, conforme a la Ley N°18.046 y modificaciones posteriores.

Su objeto social es crear, administrar y explotar en cualquier forma por cuenta propia o ajena, toda clase de establecimientos hospitalarios y cualquier otra actividad complementaria o relacionada con éstos.

### **Clínica Avansalud S.A. (Subsidiaria)**

Clínica Avansalud Providencia S.A. se constituyó por escritura pública del 1 de Junio de 1992, como sociedad continuadora del "Centro de Diagnóstico Avanzado y Cirugía Mayor Ambulatoria Limitada". Su objeto es la creación, desarrollo y/o administración de hospitales, clínicas y en general de centros y establecimientos de salud para el otorgamiento de prestaciones médicas y quirúrgicas, y la prestación de servicios de asesoría, administración y gestión en relación con el desarrollo, organización y administración de los mismos establecimientos.

Mediante escritura pública de fecha 15 de Noviembre de 1999, se cambió la razón social a "Clínica Avansalud Providencia S.A.". En Diciembre de 2010 mediante escritura pública se modificó la razón social a "Clínica Avansalud S.A.".

### **Clínica Tabancura S.A. (Subsidiaria)**

Servicios Médicos Tabancura Limitada fue constituida mediante escritura pública de fecha 27 de Septiembre de 1990 ante Notario Público de Santiago Señor Félix Jara Cabot. El 1 de abril de 1998, por escritura pública, se procedió a transformar la Sociedad cambiando su razón social de "Servicios Médicos Tabancura Ltda." a "Servicios Médicos Tabancura S.A.".

Su objeto social es el crear, administrar y explotar en cualquier forma, por cuenta propia o ajena toda clase de establecimientos hospitalarios y cualquier otra actividad complementaria o relacionada con estos.

### **Inmobiliaria Clínica S.A. (Subsidiaria)**

Inmobiliaria Clínica S.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, constituida mediante escritura pública de fecha 27 de Mayo de 2010 ante el Notario Público de Santiago Señor Iván Torrealba Acevedo.

El objeto de la Sociedad es adquirir y enajenar a cualquier título toda clase de bienes raíces y derechos constituidos en ellos; construir en ellos y explotarlos en cualquier forma, por cuenta propia o ajena, e invertir en toda clase de bienes corporales e incorporales.

### **Oncored S.p.A. (Subsidiaria)**

Oncored S.p.A. es una Sociedad Anónima Cerrada, constituida mediante escritura pública de fecha 7 de Noviembre de 2011 ante el Notario Público de Santiago Señor Iván Torrealba Acevedo.

El objeto de la Sociedad es el otorgar y financiar, por cuenta propia, asociados con terceros o por cuenta de éstos, todo tipo de prestaciones de salud, servicios y procedimientos médicos, de diagnósticos y tratamiento de enfermedades.





## NOTA 2

### Bases de Preparación

#### (a) Declaración de Cumplimiento

Los estados financieros se han preparado de acuerdo con lo establecido en las Normas Internacionales de Información Financiera emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB) y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales. Las cifras incluidas en los estados financieros adjuntos están expresadas en miles de pesos chilenos, siendo el peso chileno la moneda funcional de la Compañía.

Los estados financieros consolidados fueron aprobados por el Directorio el 23 de Marzo de 2012.

Los Estados Financieros Consolidados de Red Salud S.A. y subsidiarias al 31 de Diciembre de 2010 presentados a la Superintendencia de Valores y Seguros y aprobados en el Directorio de fecha 25 de Marzo de 2011, fueron preparados de acuerdo con los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile, los cuales fueron considerados como los principios previos, tal como es definido en la NIIF 1, antes de la preparación del estado financiero de apertura NIIF y de los Estados Financieros al 31 de Diciembre de 2010.

Los Principios de Contabilidad Generalmente Aceptados en Chile (PCGA) difieren en ciertos aspectos de las NIIF. En la preparación de los presentes Estados de Situación Financiera Consolidados bajo NIIF, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas y sus interpretaciones, los hechos y circunstancias. No obstante, en la preparación de los Estados Financieros Proforma de apertura al 1 de Enero de 2010 y los Estados Financieros Proforma al 31 de Diciembre de 2010, la Administración ha utilizado su mejor saber y entender con relación a las normas e interpretaciones que serán aplicadas y los hechos y circunstancias actuales, los mismos pueden estar sujetos a cambios. Por ejemplo, modificaciones a las normas vigentes e interpretaciones adicionales pueden ser emitidas por el International Accounting Standard Board (IASB) que pueden cambiar la normativa vigente.

#### (b) Bases de Medición

Los presentes estados financieros consolidados han sido preparados bajo la base del principio de costo histórico, con excepción de las partidas que se reconocen a valor razonable de conformidad con las NIIF. El importe en libros de los activos y pasivos, cubiertos con las operaciones que califican para la contabilidad de cobertura, se ajustan para reflejar los cambios en el valor razonable en relación con los riesgos cubiertos.

#### (c) Moneda Funcional y de Presentación

Las partidas incluidas en los estados financieros de cada una de las entidades se valoran utilizando la moneda del entorno económico principal en que la entidad opera. Los estados financieros consolidados se presentan en Pesos chilenos, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad y sus subsidiarias.

#### (d) Uso de Estimaciones y Juicios

La preparación de los estados financieros de acuerdo con las NIIF requiere que la Administración realice juicios, estimaciones y supuestos que afectan la aplicación de las políticas contables y los montos de activos, pasivos, ingresos y gastos informados. Los resultados reales pueden diferir de estas estimaciones.

Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente. Las revisiones de las estimaciones contables son reconocidas en el período en que la estimación es revisada y en cualquier período futuro afectado.

La información sobre juicios críticos en la aplicación de políticas contables que tienen el efecto más importante sobre el monto reconocido en los estados financieros consolidados, se describe en las siguientes notas:

- Provisiones y contingencias.
- Estimación de la vida útil de plantas y equipos.
- Estimación de la vida útil de los activos intangibles.

### **NOTA 3**

#### **Políticas Contables Significativas**

Las políticas contables establecidas más adelante han sido aplicadas a estos estados financieros Consolidados y han sido aplicadas consistentemente por las entidades del Grupo.

##### **(a) Período Cubierto**

Los presentes estados financieros consolidados cubren los siguientes períodos:

- Estados Consolidados de Situación Financiera: al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre de 2010 y 1 de Enero de 2010.
- Estados Consolidados de Resultados Integrales: al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.
- Estados Consolidados de Cambios en el Patrimonio Neto: al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.
- Estados Consolidados de Flujos de Efectivo: al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010.

##### **(b) Bases de Consolidación**

###### *(i) Subsidiarias*

Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo Red Salud S.A. El control existe cuando el Grupo tiene el poder para gobernar las políticas financieras y operacionales de la entidad con el propósito de obtener beneficios de sus actividades. Se toman en cuenta potenciales derechos a voto que dentro de poco son ejecutables al evaluar el control.

Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste. Las políticas contables de las subsidiarias son cambiadas cuando es necesario para uniformarlas con las políticas adoptadas por el Grupo.

Las adquisiciones de las sociedades subsidiarias son registradas utilizando el método de adquisición. El costo de adquisición es el valor razonable de los activos entregados, de los instrumentos de patrimonio emitidos y de los pasivos incurridos o asumidos en la fecha de intercambio.

Los activos identificables adquiridos y los pasivos y contingencias identificables asumidos en una combinación de negocios se valoran inicialmente por su valor razonable a la fecha de adquisición. El exceso del costo de adquisición sobre el valor razonable de la participación en los activos netos identificables adquiridos, se reconoce como plusvalía comprada (Goodwill).



Si el costo de adquisición es menor que el valor razonable de los activos netos de la subsidiaria adquirida, se reconsiderará la identificación y medición de los activos, pasivos y pasivos contingentes identificables de la adquirente, así como la medición del costo de la adquisición, la diferencia, que continúe existiendo, se reconoce directamente en el estado de resultados integrales.

Los saldos intercompañías y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañías grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las subsidiarias son entidades controladas por el Grupo. Los estados financieros de subsidiarias son incluidos en los estados financieros consolidados desde la fecha en que comienza el control hasta la fecha de término de éste.

*(ii) Pérdida de Control*

Cuando ocurre pérdida de control, el Grupo da de baja en cuentas los activos y pasivos de la subsidiaria, las participaciones no controladoras y los otros componentes de patrimonio relacionados con la subsidiaria. Cualquier ganancia o pérdida que resulte de la pérdida de control se reconoce en resultados. Si el Grupo retiene alguna participación en la subsidiaria anterior, ésta será valorizada a su valor razonable a la fecha en la que se pierda el control. Posteriormente se contabiliza como inversión bajo el método de participación o como un activo financiero disponible para la venta dependiendo del nivel de influencia retenido.

*(iii) Inversiones en Entidades Asociadas y Entidades Controladas Conjuntamente (Método de Participación)*

Las entidades asociadas son aquellas entidades en donde el Grupo tiene influencia significativa, pero no control, sobre las políticas financieras y operacionales. Se asume que existe una influencia significativa cuando el Grupo posee entre el 20% y el 50% del derecho a voto de otra entidad. Los negocios conjuntos son aquellas entidades en que el Grupo tiene un control conjunto sobre sus actividades, establecido por acuerdos contractuales y que requiere el consentimiento unánime para tomar decisiones financieras y operacionales estratégicas.

Las inversiones en entidades asociadas y los negocios conjuntos se reconocen según el método de participación (inversiones contabilizadas según el método de participación) y se reconocen inicialmente al costo. El costo de la inversión incluye los costos de transacción.

Los estados financieros consolidados incluyen la participación del Grupo en las utilidades o pérdidas y otros resultados integrales, después de realizar ajustes para alinear las políticas contables con las del Grupo, desde la fecha en que comienza la influencia significativa y el control conjunto hasta que estos terminan.

Cuando la porción de pérdidas del Grupo excede su participación en una inversión reconocida según el método de participación, el valor en libros de esa participación, incluida cualquier inversión a largo plazo, es reducido a cero y se discontinúa el reconocimiento de más pérdidas excepto en el caso que el Grupo tenga la obligación o haya realizado pagos a nombre de la sociedad en la cual participa.

*(iv) Operaciones Controladas de Forma Conjunta*

Una operación controlada de forma conjunta es un negocio conjunto realizado por cada socio usando sus propios activos para conseguir operaciones conjuntas. Los estados financieros consolidados incluyen los activos que el Grupo controla y los pasivos en que incurre en el curso de la consecución de operaciones conjuntas, y los gastos en que incurre el Grupo y la parte de los ingresos que recibe de la operación conjunta.

*(v) Transacciones Eliminadas en la Consolidación*

Los saldos y transacciones intercompañía y cualquier ingreso o gasto no realizado que surja de transacciones intercompañía grupales, son eliminados durante la preparación de los estados financieros consolidados. Las ganancias no realizadas provenientes de transacciones con sociedades cuya inversión es reconocida según el método de participación son eliminadas de la inversión en proporción de la participación del Grupo en la inversión. Las pérdidas no realizadas son eliminadas de la misma forma que las ganancias no realizadas, pero sólo en la medida que no haya evidencia de deterioro.

**(c) Transacciones en Moneda Extranjera y Bases de Conversión**

Las transacciones en moneda extranjera son convertidas a la moneda funcional respectiva de las entidades del Grupo en las fechas de las transacciones. Los activos y pasivos monetarios denominados en monedas extranjeras a la fecha de reporte son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio de esa fecha. Las ganancias o pérdidas por conversión de moneda extranjera en partidas monetarias es la diferencia entre el costo amortizado de la moneda funcional al comienzo del período, ajustada por intereses y pagos efectivos durante el período, y el costo amortizado en moneda extranjera convertido a la tasa de cambio al final del período.

Los activos y pasivos no monetarios denominados en monedas extranjeras que son valorizados al valor razonable, son reconvertidos a la moneda funcional a la tasa de cambio a la fecha en que se determinó el valor razonable. Las partidas no monetarias que son valorizadas al costo histórico en una moneda extranjera se convierten a la tasa de cambio a la fecha de la transacción. Las diferencias en moneda extranjera que surgen durante la reconversión son reconocidas en resultados, excepto en el caso de diferencias que surjan en la reconversión de instrumentos de capital disponibles para la venta, un pasivo financiero designado como cobertura de la inversión neta en una operación en el extranjero, o coberturas de flujo de efectivo calificadas, son reconocidas directamente en otro resultado integral.

Los activos y pasivos en dólares estadounidenses (US\$) y Unidades de Fomento (UF), han sido convertidos a pesos chilenos (moneda de reporte CLP) a los tipos de cambio observados a la fecha de cada cierre:

Período	US\$	UF
01.01.2010	507,10	20.939,49
31.12.2010	468,01	21.455,55
31.12.2011	521,46	22.294,03

**(d) Efectivo y Equivalente de Efectivo**

El efectivo y equivalente al efectivo incluye dinero disponible, saldos disponibles mantenidos en bancos y activos altamente líquidos con vencimientos originales a menos de tres meses, sujetos a un riesgo poco significativo de cambios en su valor razonable y usado por el Grupo en la administración de sus compromisos de corto plazo.

El efectivo y equivalente al efectivo se reconocen en el estado de situación financiera al costo amortizado.

**(e) Instrumentos Financieros**

*i) Reconocimiento*

Inicialmente, el Grupo reconoce cuentas por cobrar y otros activos financieros y pasivos financieros en la fecha en que se originaron. Las compras y ventas de activos financieros realizadas regularmente son reconocidas a la fecha de negociación en la que el Grupo se compromete a comprar o vender el activo. Todos los otros activos y pasivos (incluidos activos y pasivos designados al valor razonable con cambios en



resultados) son reconocidos inicialmente a la fecha de negociación en que el Grupo se vuelve parte de las disposiciones contractuales del instrumento.

Un activo o pasivo financiero es valorizado inicialmente al valor razonable más, en el caso de una partida no valorizada posteriormente al valor razonable con cambios en resultados, los costos de transacción que son atribuibles directamente a su adquisición o emisión.

#### *ii) Baja*

Red Salud S.A. y subsidiarias dan de baja en su balance un activo financiero cuando expiran los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, o cuando transfiere el activo financiero durante una transacción en que se transfieren substancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad del activo financiero o en la que el modelo corporativo no transfiere ni retiene substancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad, y no retiene el control del activo financiero.

Toda participación en activos financieros transferidos que es creada o retenida por el Grupo es reconocida como un activo o un pasivo separado en el estado de situación financiera. Cuando se da de baja un activo financiero, la diferencia entre el valor en libros del activo (o el valor en libros asignado a la porción del activo transferido), y la suma de (i) la contraprestación recibida (incluyendo cualquier activo nuevo obtenido menos cualquier pasivo nuevo asumido) y (ii) cualquier ganancia o pérdida acumulativa que haya sido reconocida en el otro resultado integral, se reconoce en resultados.

En transacciones en donde el Grupo no retiene ni transfiere de manera sustancial todos los riesgos y ventajas de la propiedad de un activo financiero y retiene control sobre éste, el Grupo continúa reconociendo el activo en la medida de su participación continua, determinada en la medida que esté expuesto a cambios en el valor del activo transferido.

Red Salud S.A. y filiales eliminan un pasivo financiero cuando sus obligaciones contractuales se cancelan o expiran.

#### *iii) Compensación*

Los activos y pasivos financieros son objeto de compensación, de manera que se presenta en el balance su monto neto, cuando y sólo cuando el Grupo tenga el derecho, exigible legalmente, de compensar los montos reconocidos y tenga la intención de liquidar la cantidad neta, o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

Los ingresos y gastos son presentados netos sólo cuando lo permiten las normas de contabilidad, o en el caso de ganancias y pérdidas que surjan de un grupo de transacciones similares como la actividad de negociación del Grupo.

#### *iv) Valorización al costo amortizado*

El costo amortizado de un activo financiero o de un pasivo financiero es la medida inicial de dicho activo o pasivo menos los reembolsos del principal, más o menos la amortización acumulada calculada con el método de la tasa de interés efectivo de cualquier diferencia entre el importe inicial y el valor de reembolso en el vencimiento, y menos cualquier disminución por deterioro.

#### *v) Medición de valor razonable*

Valor razonable es el monto por el cual puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo, entre un comprador y un vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua.

Cuando está disponible, Red Salud S.A. y subsidiarias estiman el valor razonable de un instrumento usando precios cotizados en un mercado activo para ese instrumento. Un mercado es denominado como activo si los precios cotizados se encuentran fácil y regularmente disponibles y representan transacciones reales y que ocurren regularmente sobre una base independiente.

Si el mercado de un instrumento financiero no fuera activo, Red Salud y subsidiarias determinarían el valor razonable utilizando una técnica de valoración. Entre las técnicas de valoración se incluye el uso de transacciones de mercado recientes entre partes interesadas y debidamente informadas que actúen en condiciones de independencia mutua, si estuvieran disponibles, así como las referencias al valor razonable de otro instrumento financiero sustancialmente igual, el descuento de flujos de efectivo y los modelos de fijación de precios de opciones.

La mejor evidencia del valor razonable de un instrumento financiero, al proceder a reconocerlo inicialmente, es el precio de la transacción, es decir, el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida, a menos que el valor razonable de ese instrumento se pueda poner mejor de manifiesto mediante la comparación con otras transacciones de mercado reales observadas sobre el mismo instrumento.

El Grupo tiene los siguientes activos financieros no derivados: préstamos y partidas por cobrar:

- **Préstamos y partidas por cobrar**

Los préstamos y partidas por cobrar son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, los préstamos y partidas por cobrar se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro. Los préstamos y partidas por cobrar se componen de los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar en los activos corrientes y Derechos por cobrar en los activos no corrientes.

Los préstamos y partidas por cobrar se presentan netos de intereses devengados.

- **Cuentas por cobrar a entidades relacionadas**

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas son activos financieros con pagos fijos o determinables que no se cotizan en un mercado activo. Estos activos inicialmente se reconocen al valor razonable más cualquier costo de transacción directamente atribuible. Posterior al reconocimiento inicial, las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se valorizan al costo amortizado usando el método de interés efectivo, menos las pérdidas por deterioro.

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas se presentan netos de intereses devengados.

*vj) Identificación y medición de deterioro*

Red Salud S.A. y subsidiarias evalúan en cada fecha de balance si existe evidencia objetiva de que los activos financieros no llevados al valor razonable con cambio en resultado están deteriorados. Los activos financieros están deteriorados si existe evidencia objetiva que demuestre que un evento que causa la pérdida haya ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento tiene un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo financiero que pueda ser estimado fiablemente.

La evidencia objetiva de que un activo financiero está deteriorado incluye dificultad financiera significativa del prestatario o emisor, impagos o mora de parte del prestatario, restructuración de un préstamo o avance por parte del Grupo en condiciones que de otra



manera el Grupo no consideraría, indicaciones de que un prestatario o emisor está en banca rota, de desaparición de un mercado activo para un instrumento, u otros datos observables relacionados con un grupo de activos tales como cambios adversos en el estado de los pagos de los prestatarios o emisores incluidos en el Grupo, o las condiciones económicas que se correlacionen con impagos en los activos del Grupo.

El Grupo considera evidencia de deterioro de préstamos tanto a nivel de un activo específico como colectivo. Todos los préstamos significativos a nivel individual son evaluados en búsqueda de un deterioro específico, y los que no son reconocidos como deteriorados específicamente son posteriormente evaluados en busca de cualquier signo de deterioro que se haya incurrido pero que aún no haya sido identificado. Los préstamos que no sean individualmente significativos, son evaluados colectivamente en busca de deterioro agrupándolos por características de riesgo similares.

Al evaluar el deterioro colectivo, el Grupo utiliza los modelos estadísticos de tendencias históricas de probabilidad de incumplimiento la oportunidad de las recuperaciones y el monto de la pérdida incurrida, ajustados de acuerdo al juicio de la administración, en relación a que si las condiciones actuales de economía y crédito son tales que las pérdidas reales podrían ser mayores o menores que las sugeridas por los modelos históricos. Las tasas de incumplimiento, las tasas de pérdidas y el calendario esperado de recuperaciones futuras son regularmente referenciadas contra resultados reales para asegurar que siguen siendo apropiadas.

Las pérdidas por deterioro en activos reconocidos al costo amortizado es la diferencia entre el valor en libros del activo financiero y el valor presente de los pagos futuros descontados a la tasa de interés efectiva original del activo. Las pérdidas son reconocidas en resultados y reflejadas en una cuenta de provisión contra deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes. Cuando ocurre un hecho posterior que causa que disminuya el monto de pérdida de deterioro, esta disminución en la pérdida de deterioro es reversada en resultados. El Grupo castiga ciertos préstamos cuando se determina que son incobrables.

*vii) Designación al valor razonable con cambios en resultado*

Red Salud S.A. y subsidiarias no han designado los activos al valor razonable con cambios en resultados, que sean administrados, evaluados y reportados internamente sobre una base de valor razonable.

*viii) Obligaciones con bancos e instituciones financieras*

Las obligaciones con bancos e instituciones financieras se contabilizan con base en el costo amortizado utilizando el método de la tasa efectiva. Para dichos préstamos se ha determinado que no existen costos significativos directamente atribuibles a cada préstamo que sean incorporados a la tasa efectiva, por lo cual este rubro no representa ajustes, siendo la tasa efectiva igual a la tasa de contrato.

**(f) Propiedad, Planta y Equipo**

*i) Reconocimiento y Medición*

Las partidas de propiedad, planta y equipo son valorizados al costo menos depreciación acumulada y pérdidas por deterioro. El costo de los mobiliarios y equipo al 1 de enero de 2010, la fecha de transición hacia NIIF, se adoptó considerando el costo atribuido y para los terrenos y edificios, el valor razonable se determinó en función de las valorizaciones realizadas por personal experto, contratado por la gerencia.

El costo incluye gastos que son directamente atribuibles a la adquisición del activo. El costo de activos construidos por la propia entidad incluye el costo de los materiales y la mano de obra directa, cualquier otro costo directamente atribuible al proceso de hacer que el activo sea apto para trabajar para su uso previsto, y los costos de dismantelar y remover las partidas y de restaurar el lugar donde estén ubicados, y los costos por préstamos capitalizados. Los costos también pueden incluir transferencias desde el patrimonio de cualquier ganancia o pérdida sobre las coberturas de flujo de efectivo calificado de adquisiciones de propiedad, planta y equipo.

Cuando partes de una partida de propiedad, planta y equipo poseen vidas útiles distintas, son registradas como partidas separadas (componentes importantes) de propiedad, planta y equipo.

Las ganancias y pérdidas de la venta de una partida de propiedad, planta y equipo son determinadas comparando la utilidad obtenida de la venta con los valores en libros de la propiedad, planta y equipo y se reconocen netas dentro de otros ingresos en resultados.

*ii) Costos Posteriores*

El costo de reemplazar parte de una partida de propiedad, planta y equipo es reconocido en su valor en libros, si es posible que los beneficios económicos futuros incorporados dentro de la parte fluyan al Grupo y su costo pueda ser medido de manera fiable. El valor en libros de la parte reemplazada se da de baja. Los costos del mantenimiento diario de la propiedad, planta y equipo son reconocidos en resultados cuando se incurren.

*iii) Depreciación*

La depreciación se calcula sobre el monto depreciable, que corresponde al costo de un activo, u otro monto que se substituye por el costo, menos su valor residual.

La depreciación es reconocida en resultados con base en el método de depreciación lineal sobre las vidas útiles estimadas de cada parte de una partida de propiedad, planta y equipo. Los activos arrendados son depreciados en el período más corto entre el arrendamiento y sus vidas útiles, a menos que sea razonablemente seguro que el Grupo obtendrá la propiedad al final del período de arrendamiento. El terreno no se deprecia.

Las vidas útiles estimadas para los períodos actuales y comparativos son las siguientes:

Clase	Rango - años
Edificios e instalaciones	80
Planta y equipos	5 - 10
Equipos médicos y dentales	3 - 15
Equipos de tecnología de la información	3 - 8
Remodelaciones y mejoras	20

**(g) Activos intangibles**

Los activos intangibles son registrados al costo menos su amortización acumulada y el monto acumulado de las partidas por deterioro. Los activos intangibles generados internamente, excluyendo los costos de desarrollo, no son capitalizados y el gasto es reflejado en el estado de resultados en el período en que se incurren.

*i) Costos de adquisición y desarrollo de programas computacionales*

Los costos de adquisición y desarrollo de programas computacionales relevantes y específicos para el Grupo son activados y amortizados en el período en que se espera generar ingresos por su uso cuya vida útil ha sido definida en un plazo de 60 meses.

*ii) Costos de investigación y desarrollo*

Los gastos relacionados con la investigación en programas informáticos internos se reconocen como gasto cuando se incurre en ellos.





Las amortizaciones son calculadas bajo el método lineal, mediante la distribución del costo de adquisición menos el valor residual estimado y los años de vida útil estimada. Los plazos de amortización para los activos intangibles son los siguientes:

Programas informáticos	entre 3 y 5 años
Licencias y software	entre 3 y 5 años

*iii) Desembolsos posteriores*

Los desembolsos posteriores son capitalizados sólo cuando aumentan los beneficios económicos futuros incorporados en el activo específico relacionado con dichos desembolsos. Todos los otros desembolsos, incluyendo los desembolsos para generar internamente plusvalías y marcas, son reconocidos en resultados cuando se incurren.

**(h) Plusvalía**

La plusvalía que surge durante la adquisición de subsidiarias y negocios conjuntos se incluyen en los activos intangibles.

**Adquisiciones efectuadas entre el 1 de Enero de 2003 y el 1 de Enero de 2009**

Para las adquisiciones efectuadas entre el 1 de Enero de 2003 y el 1 de enero de 2009 la plusvalía representa el exceso del costo adquisición sobre la participación del grupo en el monto reconocido (por lo general del valor razonable) de los activos identificables, los pasivos y los pasivos contingentes de la empresa adquirida, cuando el exceso fue negativo se reconoció de inmediato una ganancia por compra a un precio muy conveniente en resultados

La plusvalía se valoriza al costo menos las pérdidas acumuladas por deterioro. En relación a las inversiones contabilizadas según el método de la participación, el valor en libros de la plusvalía es incluido en el valor en libros de la inversión, y la pérdida por deterioro en una inversión de este tipo no se asigna a ningún activo, incluida la plusvalía, que forme parte del valor en libros de la inversión contabilizada con el método de la participación.

La plusvalía no es amortizada y al cierre de cada ejercicio contable se estima si hay indicios de deterioro que puedan disminuir su valor recuperable.

**(i) Deterioro de Valor de los Activos No Financieros**

El valor en libros de los activos no financieros del Grupo, excluyendo inventarios e impuestos diferidos, es revisado en cada fecha de balance para determinar si existe algún indicio de deterioro. Si existen tales indicios, entonces se estima el monto recuperable del activo.

El monto recuperable de la plusvalía se estima en cada fecha de balance. En el caso de las plusvalías y de los activos intangibles que posean vidas útiles indefinidas o que aún no se encuentren disponibles para ser usados, los importes recuperables se estiman en cada fecha de balance. El importe recuperable de un activo o unidad generadora de efectivo es el valor mayor entre su valor en uso y su valor razonable, menos los costos de venta. Para determinar el valor en uso, se descuentan los flujos de efectivo futuros estimados a su valor presente usando una tasa de descuento antes de impuestos que refleja las evaluaciones actuales del mercado sobre el valor temporal del dinero y los riesgos específicos que puede tener en el activo.

Para propósitos de evaluación del deterioro, los activos que no pueden ser probados individualmente son agrupados en el grupo más pequeño de activos que generan entradas de flujos de efectivo provenientes del uso continuo, los que son independientes de los flujos de entrada de efectivo de otros activos o grupos de activos (la "unidad generadora de efectivo").

Sujeto a la fecha de una prueba de valor de segmentos de operación, para propósitos de la prueba de deterioro de plusvalía, las unidades generadoras de efectivo a las que se les ha asignado plusvalía son sumadas de manera que el nivel al que se prueba el deterioro refleje el nivel más bajo en que se monitorea la plusvalía para propósitos de informes internos. La plusvalía adquirida durante la combinación de negocios es signada en las unidades generadoras de efectivo que se espera se vean beneficiadas de las sinergias de la combinación. Los activos corporativos del grupo no generan entradas de flujos de efectivos separadas. Si existe un indicio de que un activo corporativo pueda estar deteriorado, el importe recuperable se determina para la unidad generadora de efectivo a la que pertenece el activo corporativo.

Se reconoce una pérdida por deterioro si el valor en libros de un activo o su unidad generadora de efectivo excede su importe recuperable. Las pérdidas por deterioro son reconocidas en resultado. Las pérdidas por deterioro reconocidas en relación con las unidades generadoras de efectivo son asignadas primero, para reducir el valor en libros de cualquier plusvalía asignada en las unidades y para luego reducir el valor de otros activos en la unidad (grupo de unidades) sobre la base de prorratio.

Una pérdida por deterioro en relación con la plusvalía no se reversa. En relación con otros activos, las pérdidas por deterioro reconocidas en períodos anteriores, son evaluadas en cada fecha de balance en búsqueda de cualquier indicio de que la pérdida haya disminuido o haya desaparecido. Una pérdida por deterioro se reversa si ha ocurrido un cambio en las estimaciones usadas para determinar el importe recuperable. Una pérdida por deterioro se reversa sólo en la medida que el valor en libros del activo no exceda el valor en libros que habría sido determinado, neto de depreciación o amortización, si no hubiese sido reconocida ninguna pérdida por deterioro.

#### **(j) Activos Arrendados**

Los arrendamientos en términos en los cuales el Grupo asume sustancialmente todos los riesgos y beneficios de propiedad se clasifican como arrendamientos financieros, en Propiedad, Planta y Equipos a partir del reconocimiento inicial, el activo arrendado se valoriza al menor entre el valor razonable y el valor presente de los pagos mínimos del arrendamiento. Las correspondientes obligaciones de arriendo, neto de cargos diferidos, se presentan en otros pasivos financieros. Después del reconocimiento inicial, el activo es contabilizado de acuerdo con la política contable aplicable a éste.

Otros arrendamientos son arrendamientos operacionales y no son reconocidos en el estado de situación financiera del Grupo.

#### **(k) Impuesto a las Ganancias e Impuestos Diferidos**

El gasto por impuesto a las ganancias está compuesto por impuestos corrientes e impuestos diferidos. Los impuestos corrientes y los impuestos diferidos son reconocidos en resultados en tanto que estén relacionados con una combinación de negocios, o partidas reconocidos directamente en el patrimonio o en el otro resultado integral.

El impuesto corriente es el impuesto esperado por pagar o por cobrar por la renta imponible del ejercicio, usando tasas impositivas aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance, y cualquier ajuste al impuesto por pagar en relación con años anteriores. El impuesto corriente por cobrar también incluye cualquier pasivo por impuesto originado de la declaración de dividendos.



Los impuestos diferidos son reconocidos por las diferencias temporarias existentes entre el valor en libros de los activos y pasivos para propósitos de información financiera y los montos usados para propósitos tributarios. Los impuestos diferidos no son reconocidos para:

- El reconocimiento inicial de un activo o pasivo en una transacción que no es una combinación de negocios, y que no afectó ni a la ganancia o pérdida contable o imponible;
- Las diferencias relacionadas con inversiones en subsidiarias y en negocios conjuntos en la medida que probablemente no serán revertidos en el futuro; y
- Las diferencias temporarias tributables que surgen del reconocimiento inicial de una plusvalía.

Los impuestos diferidos son valorizados a las tasas impositivas que se espera aplicar a las diferencias temporarias cuando son revertidas, basándose en las leyes que han sido aprobadas o a punto de ser aprobadas a la fecha del balance.

Los activos y pasivos por impuestos diferidos son ajustados si existe un derecho legal exigible de ajustar los pasivos y activos por impuestos corrientes y están relacionados con los impuestos a las ganancias aplicados por la misma autoridad tributaria sobre la misma entidad tributable, o en distintas entidades tributarias, pero pretenden liquidar los pasivos y activos por impuestos corrientes en forma neta, o sus activos y pasivos tributarios serán realizados al mismo tiempo.

Un activo por impuestos diferidos es reconocido por las pérdidas tributarias no utilizadas, los créditos tributarios y las diferencias temporarias deducibles, en la medida en que sea probable que las ganancias imponibles futuras estén disponibles contra las que pueden ser utilizadas. Los activos por impuestos diferidos son revisados en cada fecha de balance y son reducidos en la medida que no sea probable que los beneficios por impuestos relacionados sean realizados.

#### **(l) Activos no corrientes disponibles para la venta**

Los activos no corrientes, que se espera sean recuperados principalmente a través de ventas en lugar de ser recuperados mediante su uso continuo, son clasificados como disponibles para la venta. Inmediatamente antes de esta clasificación, los activos para disposición, son revalorizados de acuerdo con las políticas contables del Grupo. A partir de este momento, los activos para disposición son valorizados al menor entre el valor en libros y el valor razonable, menos el costo de venta. Las pérdidas por deterioro en la clasificación inicial de disponibles para la venta y con ganancias o pérdidas posteriores a la revalorización, son reconocidas en resultado. Las ganancias no reconocidas si superan cualquier pérdida por deterioro acumulada.

#### **(m) Inventarios**

Red Salud S.A. y subsidiarias valoran sus inventarios al menor valor entre el costo y el valor neto de realización. El costo de los inventarios incluye los desembolsos en la adquisición, costos de producción o conversión y otros costos incurridos en su traslado a su ubicación y condiciones actuales.

El valor neto de realización es el valor de venta estimado durante el curso normal del negocio menos los costos de terminación y los gastos de venta estimados. Los inventarios son valorizados al costo promedio ponderado.

#### **(n) Provisiones**

Red Salud S.A. y subsidiarias reconocen una provisión si: es resultado de un suceso pasado, las empresas del Grupo poseen una obligación legal o implícita que puede ser estimada de forma fiable y es probable que sea necesario un flujo de salida de beneficios económicos para resolver la obligación. Las provisiones se determinan descontando el flujo de efectivo que se espera a futuro a la tasa antes de impuestos que refleja la valoración actual del mercado del valor del dinero y, cuando corresponda, de los riesgos específicos de la obligación.

Una provisión por reestructuración es reconocida cuando, las empresas del Grupo han aprobado un plan de reestructuración detallado y formal, y la reestructuración en sí ya ha comenzado o ha sido públicamente anunciada. Los costos de operación futuros no son provisionados.

Una provisión para contratos de carácter oneroso es reconocida cuando los beneficios económicos que, las empresas del Grupo esperan de éste son menores que los costos inevitables de cumplir con sus obligaciones del contrato. La provisión es valorizada al valor presente del menor entre los costos esperados para finalizar el contrato o el costo neto esperado de continuar con el contrato. Antes de establecer una provisión, las empresas del Grupo reconocen cualquier pérdida por deterioro de los activos asociados con el contrato.

**(o) Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

Las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar se reconocen a su valor nominal, ya que su plazo medio de pago es reducido y no existe diferencia material con su valor razonable.

**(p) Información Financiera por Segmentos Operativos**

Un segmento de operación es un componente del Grupo que participa en actividades de negocios en las que puede obtener ingresos e incurrir en gastos, incluyendo los ingresos y los gastos que se relacionan con transacciones con los otros componentes del grupo, cuyos resultados operacionales, son revisados regularmente por la Administración del Grupo para tomar decisiones respecto de los recursos a ser asignados al segmento y evaluar su rendimiento, y para los que existe información financiera discreta disponible.

El Grupo posee dos segmentos sobre los que se debe informar, descritos a continuación. Estos segmentos ofrecen distintos productos o servicios, y son administrados por separado porque requieren distinta tecnología y estrategias de administración y gestión.

Los segmentos operativos que mejor traduce dicho enfoque de Administración, conlleva a los siguientes:

**i) Atenciones Ambulatorias**

Segmento cuyo contenido abarca las prestaciones médicas y dentales ambulatorias.

**ii) Atenciones Hospitalarias**

Corresponde a las prestaciones hospitalarias entregadas.

**(q) Beneficios al Personal****i) Otros beneficios a empleados corto plazo**

Las obligaciones por beneficios a los empleados son medidas en base no descontada y son reconocidas como gasto a medida que el servicio relacionado se provee.

Se reconoce una obligación por el monto que se espera pagar bajo el bono en efectivo a corto plazo o los planes de participación de los empleados en las utilidades si el grupo posee una obligación legal o contractual de pagar este monto como resultado de servicio entregado por el empleado en el pasado y la obligación puede ser estimada con confiabilidad.



**(r) Reconocimiento de Ingresos****Ingresos de actividades ordinarias comprenden:****Servicios Médicos**

El ingreso por prestación de servicios, dentales y médicos, son reconocidos en el resultado en proporción al grado de realización de la transacción a la fecha del balance. Se registran cuando dicho servicio ha sido prestado. Un servicio se considera prestado cuando el resultado de una transacción, pueda ser estimado con fiabilidad, los ingresos ordinarios asociados con la operación deben reconocerse, considerando el grado de realización de la prestación a la fecha del balance. El resultado de una transacción puede ser estimado con fiabilidad cuando se cumplen todas y cada una de las siguientes condiciones:

- El importe de los ingresos ordinarios pueda valorarse con fiabilidad.
- Es probable que la empresa reciba los beneficios económicos derivados de la transacción.
- El grado de realización de la transacción, en la fecha del balance, pueda ser valorado con fiabilidad.
- Los costos ya incurridos en la prestación, así como los que quedan por incurrir hasta completarla, puedan ser valorados con fiabilidad.

**Ingresos por arrendamientos**

Los ingresos por arrendamientos de propiedades subarrendadas se reconocen como otros ingresos.

**(s) Distribución de Dividendos**

Los dividendos a pagar a los accionistas de la Compañía se reconocen como un pasivo en los estados financieros consolidados en el período en que son declarados y aprobados por los accionistas de la Compañía o cuando se configura la obligación correspondiente en función de las disposiciones legales vigentes o las políticas de distribución establecidas por la Junta de Accionistas.

**(t) Capital Emitido****Acciones comunes**

Las acciones comunes son clasificadas como patrimonio. Los costos incrementales atribuibles directamente a la emisión de acciones comunes son reconocidas como una deducción del patrimonio, netos de cualquier efecto tributario.

**(u) Nuevos Pronunciamientos Contables**

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de Enero de 2011:

**Normas, Interpretaciones y Enmiendas**

NIC 24 Revisada: Revelaciones de partes relacionadas

Mejoramientos de las NIIF (emitidas en 2010)

CINIIF 14 El Límite de un Activo por Beneficio Definido, Requerimientos Mínimos de Financiamiento y su Interacción.

La aplicación de estos pronunciamientos contables no ha tenido efectos significativos para Clínica Bicentenario S.A. y subsidiaria. El resto de los criterios contables aplicados en 2011 no han variado respecto a los utilizados en 2010.

Pronunciamientos contables con aplicación efectiva a contar del 1 de Enero de 2012 y siguientes:

<b>Normas, Interpretaciones y Enmiendas</b>	<b>Aplicación obligatoria para períodos anuales indicados en o después:</b>
NIIF 9 - Instrumentos Financieros	1 de Enero de 2015
NIIF 10 - Estados Financieros Consolidados	1 de Enero de 2013
NIIF 11 - Acuerdos Conjuntos	1 de Enero de 2013
NIIF 12 - Revelación de Participación en Otras Entidades	1 de Enero de 2013
NIIF 13 - Medición de Valor Razonable	1 de Enero de 2013
Enmienda a NIIF 1: Hiperinflación severa y anulación de las fechas fijas para los usuarios por la primera vez	1 de Julio de 2011
Enmienda a NIIF 7: Revelaciones - Transferencias de Activos Financieros	1 de Julio de 2011
Enmienda a NIC 1: Presentación de Otros Resultados Integrales	1 de Julio de 2012
Enmienda a NIC 12: Impuestos Diferidos – Recuperación de Activos Subyacentes	1 de Enero de 2012
Enmienda a NIC 32: Instrumentos Financieros: Presentación	1 de Enero de 2014
NIC 19 (revisada) - Beneficios a los Empleados	1 de Enero de 2013
NIC 28 (revisada) - Inversiones en Asociadas y Negocios Conjuntos	1 de Enero de 2013
CINIIF 9 - Re-Evaluación de Derivados Implícitos	1 de Enero de 2013
CINIIF 20 – Costos de “Stripping” en la fase de producción de una mina en superficie	1 de Enero de 2012

Sin perjuicio de lo anterior, se ha realizado una revisión de los cambios y mejoras que han tenido las NIIF durante el año 2011, no existiendo cambios significativos en la medición y presentación de los estados financieros consolidados de la Compañía al 31 de Diciembre de 2011.

La Compañía estima que la adopción de estas nuevas Normas, Mejoras y Enmiendas antes mencionadas, no tendrán un impacto significativo en los Estados Financieros Consolidados.



**NOTA 4****Transición a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF)****Base de la Transición a NIIF 1**

Hasta el 31 de Diciembre de 2010, Red Salud S.A. y sus subsidiarias prepararon sus estados financieros de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile y normas e instrucciones emitidas por la Superintendencia de Valores y Seguros. A contar del 1° de Enero de 2011, los estados financieros de Red Salud S.A. y subsidiarias son preparados de acuerdo a NIIF.

Como parte del proceso de adopción a Normas Internacionales de Información Financiera (en adelante "NIIF"), la Superintendencia de Valores y Seguros de Chile requirió, en su oficio Circular N°645 de fecha 25 de Noviembre de 2010, a las Sociedades Anónimas que soliciten su inscripción en dicha entidad fiscalizadora, que adopten NIIF a partir del 1° de Enero de 2011, presentar estados financieros bajo NIIF, no comparativos al 31 de Diciembre de 2010.

Estos estados financieros han sido preparados bajo las NIIF emitidas hasta la fecha y bajo la premisa de que dichas normas, serán las mismas a aplicar para adoptar NIIF a partir del ejercicio 2011, comparativo con el ejercicio 2010. Por lo tanto, la emisión de nuevas normas puede afectar las conclusiones del presente documento.

Se presentan más adelante, las conciliaciones exigidas por la NIIF 1 entre los saldos de inicio y cierre del año terminado el 31 de Diciembre de 2010 y los saldos iniciales al 1° de Enero de 2010, resultantes de aplicar esta normativa.

Exenciones a la aplicación retroactivas elegidas por Red Salud S.A. y Subsidiarias

Las exenciones señaladas en la NIIF 1 que el Grupo aplicó en su proceso de adopción de NIIF son las siguientes:

**i. Costo revaluado como costo atribuido:**

Red Salud S.A. y subsidiarias adoptaron el costo atribuido para mobiliario y equipos. Para los terrenos y edificios el valor razonable se determinó en función de las valorizaciones realizadas por personal experto, contratado por la gerencia. La determinación del valor razonable consideró los valores del mercado vigentes considerándose el valor que corresponda con máxima fidelidad a la calidad del sector y su entorno. La determinación del valor razonable consideró el emplazamiento en la trama local (contexto urbano), características y desarrollo del sector, accesibilidad, vías principales, capacidad de uso alternativo, proximidad o lejanía de los focos de interés de la ciudad y densidad de las actividades del sector próximo inmediato.

Asimismo se tomaron en cuenta los antecedentes de mercado proveniente de transacciones recientes en el sector y recopilación de ofertas existentes, los que constituirán la base referencial, debidamente ponderados de acuerdo a las condiciones particulares del predio. Los valores así obtenidos, se actualizaron al 1 de Enero de 2010, efectuando los ajustes así corresponda por cambios importantes existentes tales como: cambios en el plano regulador, características del barrio, urbanización, transporte, destino de uso, constructibilidad, etc.

Como efecto de lo anterior los ajustes realizados para su registro bajo NIIF de las Propiedades, plantas y equipos son los siguientes:

	Saldo PCGA 1/1/2010 M\$	Ajuste NIIF M\$	Saldo IFRS 1/1/2010 M\$
Terrenos	15.593.082	11.290.551	26.883.633
Edificios	56.354.298	(7.959.804)	48.394.494
Mobiliario y equipos médicos	4.430.839	973.564	5.404.403
Total	76.378.219	4.304.311	80.682.530

**ii. Combinaciones de negocio:**

Se ha aplicado la exención establecida en la NIIF 1 para las combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han re-expresado las combinaciones de negocios que tuvieron lugar con anterioridad a la fecha de transición al 1° de Enero de 2010.

Los efectos de adopción por primera vez de NIIF, son reconocidos en cuentas de resultados acumulados u otras reservas en el patrimonio del Grupo, dependiendo si dichos ajustes están realizados o no a dicha fecha.

**Conciliación del patrimonio neto consolidado**

Reconciliación del patrimonio neto desde principios contables generalmente aceptados en Chile a Normas Internacionales de Información Financiera al 1 de Enero de 2010 y 31 de Diciembre de 2010.

	Conciliación patrimonio al 1 de Enero de 2010			Conciliación patrimonio al 31 de Diciembre de 2010		
	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio total	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio accionistas mayoritarios	Patrimonio total
Patrimonio de acuerdo a PCGA Chile	96.125.228	2.077.912	98.203.140	103.298.860	2.091.206	105.390.066
Dividendo mínimo del periodo (a)	(7.357.526)	(217.212)	(7.574.738)	(5.926.233)	(396.727)	(6.322.960)
Reverso corrección monetarias activos y pasivos no monetarios (b)	-	-	-	(2.273.359)	150.243	(2.123.116)
Revaluación de propiedades, planta y equipos (c)	4.362.969	(58.658)	4.304.311	4.362.969	(58.658)	4.304.311
Impuestos diferidos (d)	(848.703)	9.961	(838.742)	(848.703)	9.961	(838.742)
Otros (e)	537.835	3.699	541.533	946.785	3.699	950.484
Sub Total ajuste	(3.305.426)	(262.210)	(3.567.636)	(3.738.541)	(291.482)	(4.030.023)
Patrimonio de acuerdo a NIIF	92.819.802	1.815.702	94.635.504	99.560.319	1.799.724	101.360.043

**Detalle de los principales Conceptos incluidos en la conciliación**

(a) Dividendo mínimo del periodo: De acuerdo con los requisitos de la Ley N°18.046, la Compañía deberá distribuir un dividendo mínimo en efectivo equivalente al 30% de las utilidades. Considerando la situación de caja, los niveles de inversiones proyectados y los indicadores financieros del año 2010, la Junta Ordinaria de Accionistas da a conocer la política de reparto de dividendos que establece distribuir el 100% de las utilidades generadas durante el año respectivo. Para propósito de IFRS, se deberá devengar para reconocer la correspondiente disminución en el patrimonio a cada fecha del balance general. Bajo normativa anterior, estos dividendos no eran registrados hasta que habían recibido la aprobación final de la Junta de accionistas celebrada generalmente en Abril del año siguiente. Los efectos del ajuste de estos dividendos en el Patrimonio consolidado se muestran en la reconciliación.





(b) Reverso corrección monetaria activos y pasivos no monetarios: Los PCGA contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del periodo, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 ("Información financiera en economías hiperinflacionarias") prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, dado que en Chile, país donde el Grupo opera, no califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

(c) Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y deterioros realizados, no permitiéndose las tasaciones de activo fijo (por única vez y en forma extraordinaria fueron autorizadas de acuerdo a las Circulares N°550 y N°566 del año 1985 de la Superintendencia de Valores y Seguros). El ajuste realizado corresponde principalmente a efectos de tasación de algunos terrenos, edificios y equipos médicos de las sociedades consolidadas. El ajuste corresponde a la diferencia originada por la valorización a valor justo como costo estimado de los activos de la sociedad, efectuada a la fecha de transacción, comparado con el valor neto contable registrado a dicha fecha.

Adicionalmente, se efectuaron cambios en las vidas útiles de algunos ítems de Propiedades, Plantas y Equipos, considerando las vidas útiles económicas de dichos bienes.

(d) Impuestos diferidos

Bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo. Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF:

(i) La eliminación de las "cuentas complementarias de impuesto diferido" en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile AG, amortizándose con cargo/abono a resultados, en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada);

(ii) La determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT 60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y

(iii) El cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

(e) Dado principalmente por el ajuste efectuado a las inversiones en empresas relacionadas reconocidas bajo PCGA, y que por efecto del proceso de convergencia a NIIF se procedió a ajustar el valor patrimonial reconocido y el resultado proporcional reconocido en el año 2010.

<b>Conciliación de resultados</b>	<b>Referencia</b>	<b>31-12-2010 M\$</b>
Resultado determinado en PCGA chilenos		6.210.998
Incrementos:		
Reconocimiento resultado filiales	a	408.950
Corrección monetaria	b	64.451
<b>Total incrementos</b>		<b>6.684.399</b>
Disminuciones:		
Total disminuciones		-
<b>Resultado determinado en NIIF</b>		<b>6.684.399</b>

**Notas a la Reconciliación de las Ganancias**

(a) Corresponde al ajuste del resultado proporcional reconocido de las filiales bajo PCGA para efecto de reflejar los efectos de NIIF en los resultados de las filiales.

(b) Reverso corrección monetarias activos y pasivos no monetarios: Los PCGA contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del período, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 ("Información financiera en economías hiperinflacionarias") prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario. Por lo tanto, dado que en Chile, país donde el Grupo opera, no califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

**Conciliación del flujo de efectivo**

<b>Conciliación flujo de efectivo</b>	<b>31/12/2010 M\$</b>
Flujo neto de la operación según PCGA chilenos al 31 de Diciembre de 2010	
Depreciación	6.218.968
Amortización gastos diferidos comisiones de venta	(931.258)
Corrección monetaria	(17.652)
Impuestos diferidos	20.983
Otros	18.035
Variación de activos	(653.346)
Variación de pasivos	2.089.486
Flujo neto de la operación según NIIF al 31/12/2010	6.745.216
Flujo neto de inversión al 31/12/2010	(7.564.823)
Flujo neto de financiamiento al 31/12/2010	4.713.457
Efecto de la variación en las tasas de cambio sobre el efectivo y efectivo equivalente	(413.444)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	16.054.288
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente según NIIF al 31/12/2010</b>	<b>19.534.694</b>



Explicación de los principales ajustes efectuados para la transición a las NIIF:

**a) Depreciación**

Los principios de contabilidad generalmente aceptados en Chile establecen la valorización de los activos fijos al costo de adquisición corregido monetariamente menos las depreciaciones acumuladas y deterioros realizados, no permitiéndose las tasaciones de activo fijo (por única vez y en forma extraordinarias fueron autorizadas de acuerdo a las Circulares Nos.550 y 566 del año 1985 de la Superintendencia de Valores y Seguros).

El ajuste realizado corresponde principalmente a efectos de la tasación de algunos terrenos, edificios y equipos médicos de las sociedades consolidadas. El ajuste correspondiente a la diferencia originada por la valorización a valor justo como costo estimado de los activos de la Sociedad, efectuada a la fecha de transacción, comparado con el valor neto contable registrado a dicha fecha.

Adicionalmente, se efectuaron cambios en vidas útiles de algunos ítems de propiedades, plantas y equipos, considerando las vidas útiles económicas de dichos bienes.

**b) Corrección monetaria**

Los PCGA contemplan la aplicación del mecanismo de corrección monetaria a fin de expresar los estados financieros en moneda homogénea de la fecha de cierre del ejercicio, ajustando los efectos de la inflación correspondientes. La NIC 29 ("Información financiera en economías hiperinflacionarias") prevé que dicho mecanismo se aplique sólo en aquellos casos en los cuales la entidad se encuentra sujeta a un contexto económico hiperinflacionario.

Por lo tanto, dado que ninguno de los países donde el grupo opera califica como tal, se han eliminado los efectos de la corrección monetaria incluida en los estados financieros.

**c) Impuestos diferidos**

Tal como se describe en la Nota N°3.k), bajo NIIF deben registrarse los efectos de impuestos diferidos por todas las diferencias temporales existentes entre el balance tributario y financiero, a base del método del pasivo. Si bien el método establecido en la NIC 12 es similar al de PCGA, corresponde realizar los siguientes ajustes a NIIF:

- (i) La eliminación de las "cuentas complementarias de impuesto diferido" en las cuales se difirieron los efectos sobre el patrimonio de la aplicación inicial del Boletín Técnico N°60 del Colegio de Contadores de Chile A.G., amortizándose con cargo/abono a resultados, en el plazo previsto de reverso de la diferencia (o consumo de la pérdida tributaria relacionada);
- (ii) La determinación del impuesto diferido sobre partidas no afectas al cálculo bajo el BT N°60 (diferencias permanentes), pero que califican como diferencias temporarias bajo NIIF; y
- (iii) El cálculo del efecto tributario de los ajustes de transición a NIIF.

**NOTA 5****Gestión del Riesgo Financiero**

En el curso normal de sus negocios operacionales y actividades de inversión y financiamiento, la Sociedad está expuesta a distintos riesgos de naturaleza financiera que pueden afectar el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados.

Tanto las políticas operacionales como de inversión y financiamiento de sí misma y sus filiales son aprobadas y revisadas por el Directorio de Empresas Red Salud S.A.

En lo que sigue se presenta una definición de los riesgos que enfrenta la Sociedad y sus filiales, una caracterización y cuantificación de éstos, así como una referencia a cómo se enfrentan estos riesgos y las eventualidades que puedan producirse en sus actividades operacionales.

**Riesgo de mercado**

Los riesgos que la sociedad enfrenta en el mercado son de doble naturaleza. Por una parte, enfrenta cambios efectivos o potenciales en el marco regulatorio, impulsados por organismos del Estado, que debilitan o pueden debilitar las proyecciones futuras de la demanda de las empresas prestadoras de salud de la sociedad. Por otra parte, la industria de la salud ha estado particularmente dinámica desde el punto de vista de la oferta privada, con importantes actores que han aportado inversiones significativas, capacidad de gestión profesional y oferta médica en general. Esto último anticipa un mercado altamente competitivo, donde las destrezas para generar productos atractivos y de esa forma captar demanda serán cruciales para los efectos de captar la actividad que requiere la muy crecida oferta de soluciones médicas que tiene nuestra sociedad.

Como contraparte de la realidad referida en el párrafo anterior se puede mencionar que la industria de la salud en Chile ha tenido (10,4% anual), y anticipa tener, un elevado crecimiento a causa de las siguientes razones:

En primer lugar, el gasto per cápita del país, del orden de US\$800 anuales, es reducido en relación a este guarismo en otros países de desarrollo equivalente. Actualmente la proporción del producto que se gasta en salud alcanza una cifra en torno al 7%, donde la mayoría de los países comparables supera esta proporción en hasta 50%, llegando a porcentajes sobre el 10% del PIB. Esta situación, conforme el país y la industria maduren, debería tender a corregirse en el sentido de aumentar la proporción del PIB que Chile destina al gasto en salud. A manera de refuerzo de la idea anterior, el crecimiento del ingreso per cápita que nuestro país espera tener, y dado que el gasto en salud tiene una elasticidad ingreso superior a uno (1), anticipa que la proporción del gasto en salud crecerá en relación al producto.

En segundo lugar, una segunda fuerza operará en el mercado, adicional a la anterior, en el sentido de potenciar la demanda. Esta es el significativo envejecimiento de la población que se espera en el ciclo demográfico del país en los siguientes 20 años. Así, la edad promedio de la población de Chile, dada la baja tasa de natalidad y la extensión de la expectativa de vida, aumenta a razón de 0,28 años por año.

En tercer lugar, la industria, -tanto por la naturaleza de los hechos que subyacen a la demanda por servicios de salud, como por los sistemas de financiamiento que tienen un alto componente de gasto público que es más estable que el gasto agregado en general-, ha demostrado que se beneficia de una estabilidad en la demanda muy superior a otras industrias.

Así, con todo lo anterior, nuestra sociedad estima que si bien enfrentará un mercado altamente competitivo, esa competencia se dará en un contexto de una demanda muy dinámica que facilitará los ajustes y adecuaciones que un proceso competitivo demanda a los actores que conforman la oferta.



**Riesgos normativos**

El sector 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.

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 de tipo de cambio**

La sociedad no está expuesta a riesgos de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, ya que, todas sus transacciones son realizadas en pesos chilenos. Esporádicamente, sus inversiones, que tienen un relativamente elevado componente de productos de origen externo pueden verse influidas por el valor del tipo de cambio, pero ello aplica para toda la industria y los sistemas de tarificación suelen incorporar los costos de capital de las inversiones por lo cual este hecho, tener inversiones valorizadas en dólares, no afecta significativamente la rentabilidad del negocio.

**Riesgos de tasa de interés**

La finalidad de la gestión financiera es lograr un equilibrio en la estructura de financiamiento de la sociedad que la lleve a minimizar el costo de la deuda. La estructura de financiamiento de la sociedad es una mezcla de fuentes de financiamiento afecto a tasa fija y variable.

Para el 31 de Diciembre de 2010, la tasa fija representa un 55% del total. Cabe señalar que la subsidiaria que tiene sus pasivos financieros con tasa variable es Clínica Bicentenario S.A.

Dichos pasivos financieros, celebrados entre Clínica Bicentenario S.A. con el Banco Security y Banco BICE, por la construcción de sus Edificios, corresponde a una tasa variable TAB 360 MÁS 2.30 anual.

La deuda financiera total de la sociedad al 31 de Diciembre de 2010 se resume en los siguientes cuadros, y se desglosa entre deuda a tasa fija y deuda a tasa variable.

	Monto tasa fija 31.12.2010 M\$	Monto tasa variables 31.12.2010 M\$	Total 31.12.2010 M\$
Deuda bancaria corriente	12.873.062	-	12.873.062
Deuda bancaria no corriente	30.141.028	-	30.141.028
Arrendamientos financieros corrientes	753.174	-	753.174
Arrendamientos financieros no corrientes	-	31.648.978	31.648.978
Totales	43.767.264	31.648.978	75.416.242
%	55%	45%	100%

El costo financiero del año 2010 para pasivos a tasa fija y variable representan un 19% y 0,017% del resultado del ejercicio 2010 respectivamente. En el supuesto de un aumento de un 10% de la tasa TAB 360 (tasa variable) representaría una disminución de un 0,002% del resultado del ejercicio y por ende del patrimonio de Red Salud S.A.

Durante el mes de Julio de 2011, fue modificada la tasa variable corresponde a estados de pago de obras de construcción de Clínica Bicentenario, siendo reemplazada por una tasa fija equivalente al 5,57 % anual, con lo que el riesgo de tasa de interés está mitigado en un 100% estructurándose la deuda financiera del grupo en su totalidad en tasa fija.

### Riesgo de crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con las Sociedades.

Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen 2 categorías:

- **Activos financieros:** corresponde a los saldos de efectivo y equivalente de efectivo, como valores negociables. La capacidad de la Sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados. Como mitigante a este riesgo, se tiene una política financiera que especifica parámetros de calidad crediticia que deben cumplir las instituciones financieras para poder ser consideradas elegibles como depositarias de los productos ya indicados, así como límites máximos de concentración por institución. El elemento principal que minimiza este riesgo es que la Sociedad tiene por política no permitir que sus sociedades subsidiarias y sí misma tengan una caja relevante en términos de magnitud, de forma que un siniestro en el sector financiero tendría un efecto menor en el valor de los activos financieros de la sociedad y sus subsidiarias.
- **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 la Sociedad y subsidiarias no serán capaz de cobrar todos los importes que se le adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar.

Para ello, se mantiene una política vigente de riesgo de su 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.

Para el 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, la exposición total de la Sociedad y subsidiarias a los deudores por venta y otras cuentas por cobrar, asciende a M\$24.876.664 y M\$15.216.923 respectivamente.

Como atenuante de este riesgo está el hecho que este total de cuentas por cobrar está altamente disperso entre las sociedades filiales y dentro de éstas, entre muchos clientes que adeudan pequeños montos.



### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

A continuación se presentan indicadores de liquidez al cierre de cada ejercicio:

Razones Financieras	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente (veces)	1,03	0,92	1,42
Razón ácida (veces)	0,99	0,90	1,39
<b>Endeudamiento</b>			
Endeudamiento total	1,14	1,08	0,68
Deuda corriente	0,35	0,41	0,41
Deuda no corriente	0,65	0,59	0,59
Deuda financiera / patrimonio total (veces)	0,79	0,74	0,40

Dado lo anterior, se puede concluir que la Sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir las obligaciones financieras. Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, se detallan agrupados por vencimientos los pasivos financieros de Red Salud S.A.

Pasivos Financieros	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 01/01/2010 M\$
Con vencimiento hasta 90 días	12.465.314	11.074.307	469.254
Con vencimiento entre 90 días y 1 año	5.505.248	2.573.306	1.486.906
Con vencimiento entre 1 y 3 años	12.881.978	7.189.877	5.591.814
Con vencimiento entre 3 y 5 años	7.240.462	2.662.332	9.500.269
Con vencimiento más de 5 años	51.990.174	51.916.421	21.086.741
Total pasivos financieros	90.083.176	75.416.243	38.134.984

La Sociedad constantemente realiza análisis de la situación financiera, actualiza sus proyecciones de flujos de caja y del entorno económico con la finalidad, de ser necesario, contratar nuevos pasivos financieros para reestructurar créditos existentes a plazos más coherentes con la capacidad de generación de flujos. Además cuenta con líneas de crédito de corto plazo pre aprobadas, que permiten cubrir cualquier riesgo de liquidez.

### Gestión del capital

La gestión del capital se refiere a la administración del patrimonio de la compañía. 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 Compañía monitorea permanentemente 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 Compañía, además de contar con buenas condiciones de mercado. Los instrumentos financieros son constantemente monitoreados por el Directorio de la Compañía. Dentro de las actividades relacionadas con la gestión de capital, la Compañía 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. Para estos fines se definió como relevante mantener una relación entre obligaciones financieras con terceros y patrimonio no superior a 2 veces. Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 esta relación se cumple, alcanzando niveles de 0,79 y 0,74 veces, respectivamente.

Junto con lo anterior, y como parte de los indicadores financieros que Empresas Red Salud S.A. controla trimestralmente, se acordó mantener una adecuada cobertura de gastos financieros, esto es, ebitda sobre el neto entre ingresos y gastos financieros, mayor a 2,5 a partir de Marzo de 2011 y 3 a partir de Marzo de 2013. Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 esta relación también se cumple, siendo de 3,85 y 10,22 veces, respectivamente.

Como otro indicador relevante, se decidió mantener activos libres de gravámenes por sobre 1,3 veces el monto insoluto de la deuda financiera sin garantías, que para el 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 ascienden a 8,26 y 8,92 veces, respectivamente.

**NOTA 6**

**Efectivo y Equivalentes de Efectivo**

El efectivo y equivalentes al efectivo corresponden a los saldos de dinero mantenidos en Caja y en Cuentas corrientes bancarias, Depósitos a plazo y Otras inversiones financieras con vencimiento a menos de 90 días.

La composición del efectivo y equivalentes al efectivo a las fechas que se indican es el siguiente:

	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 01/01/2010 M\$
Efectivo en caja	324.889	3.451.291	3.532.325
Saldos en bancos	3.033.141	7.518.608	842.528
Depósitos a corto plazo	8.027	2.527.325	9.312.206
Fondos mutuos	3.872.736	6.037.470	2.367.229
<b>Totales</b>	<b>7.238.793</b>	<b>19.534.694</b>	<b>16.054.288</b>





**NOTA 7**

**Otros Activos Financieros**

Los activos financieros en cada período, clasificados según las categorías dispuestas por la NIC 39, son los siguientes:

Conceptos	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
<b>Corrientes</b>			
Depósitos a Plazo (1)	7.924.761	-	-
<b>Totales</b>	<b>7.924.761</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>No corrientes</b>			
Depósitos a Plazo	639.245	-	-
Otros	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>639.245</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

(1) Depósitos a plazo con restricción, de acuerdo a contratos de leasing celebrados por Clínica Bicentenario y Clínica Avansalud, por un mayor valor en la construcción de los edificios.

**NOTA 8**

**Otros Activos no Financieros**

Los Activos no financieros en cada período, son los siguientes:

	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 01/01/2010 M\$
<b>Corrientes</b>			
Arriendos anticipados	2.128	207.196	658.638
Anticipo proveedores	747.759	327.780	237.356
Otros	210.892	83.874	28.323
Gastos de ventas diferidos	98.292	55.704	105.307
Garantías	114.810	21.162	14.702
Seguros anticipados	42.229	8.557	5.909
Anticipo honorarios médicos	814.730	562.574	205.684
<b>Totales</b>	<b>2.030.860</b>	<b>1.266.847</b>	<b>1.255.919</b>
<b>No corrientes</b>			
Garantías emitidas	260.114	44.453	-
Inversiones en no controladas inferiores al 20% (1)	613.345	6.895	-
Otros	288.072	148.187	96.495
Aporte de financiamiento reembolsable por capacidad (2)	24.368	216.107	-
<b>Totales</b>	<b>1.185.899</b>	<b>415.642</b>	<b>96.495</b>

(1) Con fecha 24 de Febrero de 2011, Red Salud adquirió el 10,98% de participación en Clínica Viña del Mar por un monto de M\$606.450

(2) Corresponde a desembolsos para Aguas Andinas efectuados para solventar la expansión de la infraestructura por la construcción de la Clínica Bicentenario

**NOTA 9**

**Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar**

La composición de los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es la siguiente:

	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 01/01/2010 M\$
<b>Corrientes</b>			
Deudores comerciales	6.281.499	4.809.004	4.563.323
Documentos por cobrar	3.883.702	2.394.369	2.306.634
Otras cuentas por cobrar	16.820.287	9.565.827	6.733.475
Deterioro de cuentas por cobrar	(2.108.824)	(1.552.277)	(1.439.970)
<b>Totales</b>	<b>24.876.664</b>	<b>15.216.923</b>	<b>12.163.462</b>
	31/12/2011	31/12/2010	01/01/2010
	M\$	M\$	M\$
<b>No Corrientes</b>			
Deudores comerciales	30.959	-	-
Documentos por cobrar	34.463	-	6.117
Otras cuentas por cobrar	53.833	6.377	-
Deterioro de cuentas por cobrar	(119.255)	-	(6.117)
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>6.377</b>	<b>-</b>

La antigüedad de saldos de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se muestra a continuación:

**31 de Diciembre 2011**

Corrientes	0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Totales
Deudores comerciales	3.358.354	675.298	2.247.847	6.281.499
Documentos por cobrar	2.823.057	561.970	498.675	3.883.702
Otras cuentas por cobrar	12.355.685	-	4.464.602	16.820.287
Deterioro de cuentas por cobrar	(1.276.307)	(37.921)	(794.596)	(2.108.824)
<b>Totales</b>	<b>17.260.789</b>	<b>1.199.347</b>	<b>6.416.528</b>	<b>24.876.664</b>

No Corrientes	1 a 5 años	5 y más años	Totales
Deudores comerciales	4.521	26.438	30.959
Documentos por cobrar	20.295	14.168	34.463
Otras cuentas por cobrar	47.061	6.772	53.833
Deterioro de cuentas por cobrar	(71.877)	(47.378)	(119.255)
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>



Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, continuación

31 de Diciembre 2010

Corrientes	0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Totales
Deudores comerciales	1.623.122	2.457.714	728.168	4.809.004
Documentos por cobrar	1.711.039	322.829	360.501	2.394.369
Otras cuentas por cobrar	6.469.446	1.115.326	1.981.055	9.565.827
Deterioro de cuentas por cobrar	(123.759)	(1.013.748)	(414.770)	(1.552.277)
<b>Totales</b>	<b>9.679.848</b>	<b>2.882.121</b>	<b>2.654.954</b>	<b>15.216.923</b>

No Corrientes	1 a 5 años	5 y más años	Totales
Deudores comerciales	-	29.477	29.477
Documentos por cobrar	-	10.614	10.614
Otras cuentas por cobrar	6.377	-	6.377
Deterioro de cuentas por cobrar	-	(40.091)	(40.091)
<b>Totales</b>	<b>6.377</b>	<b>-</b>	<b>6.377</b>

01 de Enero 2010

Corrientes	0 a 3 meses	3 a 6 meses	6 a 12 meses	Totales
Deudores comerciales	2.312.791	1.920.240	330.292	4.563.323
Documentos por cobrar	1.517.510	258.816	530.308	2.306.634
Otras cuentas por cobrar	4.935.761	825.419	972.295	6.733.475
Deterioro de cuentas por cobrar	(143.418)	(957.018)	(339.534)	(1.439.970)
<b>Totales</b>	<b>8.622.644</b>	<b>2.047.457</b>	<b>1.493.361</b>	<b>12.163.462</b>

No Corrientes	1 a 5 años	5 y más años	Totales
Deudores comerciales	-	29.477	29.477
Documentos por cobrar	-	10.614	10.614
Deterioro de cuentas por cobrar	-	(40.091)	(40.091)
<b>Totales</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Los plazos de vencimiento de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar netos vencidos son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar vencidos, neto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	7.706.097	2.133.357	1.747.491
Con vencimiento entre tres y seis meses	704.531	914.266	809.615
Con vencimiento entre seis y doce meses	1.092.627	890.001	931.707
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>9.503.255</b>	<b>3.937.624</b>	<b>3.488.813</b>

Los Plazos de vencimiento de los deudores y otras cuentas por cobrar neto por vencer corrientes y no corrientes son los siguientes:

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por vencer, neto	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01/01/2010 M\$
Con vencimiento menor de tres meses	9.554.692	12.130.941	10.114.619
Con vencimiento entre tres y seis meses	391.818	700.635	-
Con vencimiento entre seis y doce meses	5.426.899	-	-
Con vencimiento mayor a doce meses	-	-	-
<b>Totales</b>	<b>15.373.409</b>	<b>12.831.576</b>	<b>10.114.619</b>

**NOTA 10**

**Cuentas con Empresas Relacionadas**

**a) Cuentas por cobrar a Entidades relacionadas**

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada período se muestran a continuación:

Al 31 de Diciembre de 2011

Código de Identificación Tributario (RUT) de la Sociedad	Nombre de la Sociedad con la que se realizó la transacción	País	Descripción transacción	Relación societaria	Monto de la transacción en M\$	
					Corriente	No corriente
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	Chile	Prestaciones médicas	Matriz común	1.977.842	-
70.016.010-6	Servicios Médicos de la Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	228.585	-
81.826.800-9	Caja de Compensación Los Andes	Chile	Prestaciones médicas	Matriz común	70.213	-
99.533.790-8	Clínica Elqui S.A.	Chile	Prestaciones médicas	Asociada indirecta	53.674	-
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	86.669	-
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios la Construcción	Chile	Ariendo	Matriz	53	-
76.422.770-0	San Marcos	Chile			1.765	-
96.567.920-8	Clínica Magallanes S.A.	Chile	Prestaciones médicas	Asociada indirecta	156.454	-
71.330.800-5	Fundación Asistencia Social Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Prestaciones médicas	Matriz común	6.791	-
<b>Totales</b>					<b>2.582.046</b>	<b>-</b>

Al 31 de Diciembre de 2010

Código de Identificación Tributario (RUT) de la Sociedad	Nombre de la Sociedad con la que se realizó la transacción	País	Descripción transacción	Relación societaria	Monto de la transacción en M\$	
					Corriente	No corriente
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	Chile	Prestaciones médicas	Matriz común	2.033.301	-
70.016.010-6	Servicio Médico de la Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	188.703	-
76.381.130-1	Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	Chile	Cuenta corriente	Asociada	10.329	-
96.567.920-8	Clínica Magallanes S.A.	Chile	Cuenta corriente	Asociada	550	-
76.764.570-8	Inversiones Rio Quilpué S.A.	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	10.500	-
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz	27.234	-
70.016.010-6	Servicio Médico de la Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz	938	-
96.876.240-0	Atesa S.A.	Chile	Cuenta corriente	Asociada	425.870	-
<b>Total</b>					<b>2.697.425</b>	<b>-</b>

Al 1 de Enero de 2010

Código de Identificación Tributario (RUT) de la Sociedad	Nombre de la Sociedad con la que se realizó la transacción	País	Descripción transacción	Relación societaria	Monto de la transacción en M\$	
					Corriente	No corriente
99.533.790-8	Clínica Elqui S.A.	Chile	Cuenta corriente	Asociada	340	-
76.083.968-K	Inversiones en Salud Arica S.A.	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	677	-
76.381.130-1	Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	Chile	Cuenta corriente	Asociada	4.476	-
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	Chile	Prestaciones médicas	Matriz común	1.786.005	-
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	105.033	-
70.016.010-6	Servicio Médico de la Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	148.063	-
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz	4.907.180	-
<b>Total</b>					<b>6.951.774</b>	<b>-</b>



**b) Cuentas por pagar a relacionadas**

Las cuentas por cobrar a entidades relacionadas al cierre de cada período se muestran a continuación:

**Al 31 de Diciembre de 2011**

Código de Identificación Tributario (RUT) de la Sociedad	Nombre de la Sociedad con la que se realizó la transacción	País	Descripción transacción	Relación societaria	Monto de la transacción en M\$	
					Corriente	No corriente
56.032.920-2	Comunidad Edificio Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	37.512	-
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Prestaciones médicas	Matriz común	60.380	-
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Dividendos	Matriz común	102.616	-
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Chile	Cuenta corriente	Matriz	2.081.323	-
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Chile	Dividendos	Matriz	828.510	-
81.458.500-k	Cámara Chilena de la Construcción A.G	Chile	Dividendos	Matriz	94.004	-
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	Chile	Cuenta Corriente	Matriz común	1.406.824	-
96.793.370-8	Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Chile	Prestaciones médicas	Asociada	17.114	-
<b>Totales</b>					<b>4.628.283</b>	

**Al 31 de Diciembre de 2010**

Código de identificación tributario (RUT) de la Sociedad	Nombre de la Sociedad con la que se realizó la transacción	País	Descripción transacción	Relación societaria	Monto de la transacción en M\$	
					Corriente	No corriente
56.032.920-2	Comunidad Edificio Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	33.839	-
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	-	60.380
96.793.370-8	Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Chile	Cuenta corriente	Asociada	2.647	-
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Chile	Cuenta corriente	Matriz	7.951.177	-
<b>Totales</b>					<b>7.987.663</b>	<b>60.380</b>

**Al 1 de Enero de 2010**

Código de Identificación Tributario (RUT) de la Sociedad	Nombre de la Sociedad con la que se realizó la transacción	País	Descripción transacción	Relación societaria	Monto de la transacción en M\$	
					Corriente	No corriente
56.032.920-2	Comunidad Edificio Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	15.554	-
96.856.780-2	Isapre Consalud S.A.	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	108.336	-
96.793.370-8	Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Chile	Cuenta corriente	Asociada	5.414	-
70.285.100-9	Mutual de Seguridad Cámara Chilena de la Construcción	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	491.456	120.760
94.139.000-5	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Chile	Cuenta corriente	Matriz	7.357.526	-
99.542.640-4	Tecnogest Asesorías S.A.	Chile	Cuenta corriente	Matriz común	3.236	-
<b>Totales</b>					<b>7.981.522</b>	<b>120.760</b>

**c) Transacciones entre partes relacionadas**

Durante el período informado se generaron las siguientes transacciones entre empresas relacionadas:

Sociedad	RUT	Al 31 de Diciembre de 2010			Efecto en resultados (cargo) abono
		Naturaleza de la relación	Descripción transacción	Monto	
Isapre Consalud S.A.	96.856.780-2	Matriz Común	Recuperacion de Gastos Cobrados	49.499	-
Isapre Consalud S.A.	96.856.780-2	Matriz Común	Arriendos y G.Comunes Cobrados	451.468	209.180
Isapre Consalud S.A.	96.856.780-2	Matriz Común	Arriendos y G.Comunes Pagados	(433.746)	-
Isapre Consalud S.A.	96.856.780-2	Matriz Común	Servicios Por Convenios Cobrados	56.861.567	25.182.718
Isapre Consalud S.A.	96.856.780-2	Matriz Común	Servicios Por Convenios Pagados	(56.102.475)	-
Isapre Consalud S.A.	96856780-2	Matriz Común	Reajustes Pagados Ee.Rr.	(1.519.171)	(19.171)
Isapre Consalud S.A.	96856780-2	Matriz Común	Cuenta Corriente Eerr, Dism Ó Pago	195.475	195.475
Isapre Consalud S.A.	96.856.780-2	Matriz Común	Prestaciones A Afiliados	6.948.550	6.948.550
Isapre Consalud S.A.	96.856.780-2	Matriz Común	Cuenta Corriente Eerr, Aumento	513.172	513.172
Serv. Med. de la Cámara Chilena Const.	70.016.010-6	Matriz Común	Arriendos y G.Comunes Cobrados	5.668	253
Serv. Med. de la Cámara Chilena Const.	70.016.010-6	Matriz Común	Arriendos y G.Comunes Pagados	(7.371)	-
Serv. Med. de la Cámara Chilena Const.	70.016.010-6	Matriz Común	Servicios por Convenios Cobrados	3.264.493	1.629.261
Serv. Med. de la Cámara Chilena Const.	70.016.010-6	Matriz Común	Servicios por Convenios Pagados	(3.107.712)	-
Serv. Med. de la Cámara Chilena Const.	70.016.010-6	Matriz Común	Recuperacion de Gastos Cobrados	2.110.984	-
Serv. Med. de la Cámara Chilena Const.	70.016.010-6	Matriz Común	Recuperacion de Gastos Pagados	(2.039.517)	-
Serv. Med. de la Cámara Chilena Const.	70.016.010-6	Matriz Común	Prestaciones a Afiliados	70.462	70.462
Clínica Magallanes S.A.	96.567.920-8	Asociada Indirecta	Arriendos y G.Comunes Cobrados	2.954	(6.720)
Clínica Magallanes S.A.	96.567.920-8	Asociada Indirecta	Arriendos y G.Comunes Pagados	(743)	-
Caja de Compensación Los Andes	81.826.800-9	Matriz Común	Servicios por Convenios Cobrados	66.710	-
Caja de Compensación Los Andes	81.826.800-9	Matriz Común	Arriendos Y G.Comunes Cobrados	27.646	27.646
Fundación Asist Social C.Ch.C	71.330.800-5	Matriz Común	Servicios Por Convenios Cobrados	1.032	-
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	94.139.000-5	Matriz	Recuperacion de Gastos Cobrados	80	-
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	94.139.000-5	Matriz	Recuperacion de Gastos Pagados	(26)	-
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	94139000-5	Matriz	Cuenta Corriente Eerr, Dism Ó Pago	(77.815)	-
Mutual de Seguridad C.Ch.C	70.285.100-9	Matriz Común	Ariendo Cobrado	391	-
Mutual de Seguridad C.Ch.C	70.285.100-9	Matriz Común	Servicios por Convenios Cobrados	8.774	-
Mutual de Seguridad C.Ch.C	70.285.100-9	Matriz Común	Recuperacion de Gastos Cobrados	16.395	-
Mutual de Seguridad C.Ch.C	70285100-9	Matriz Común	Arriendos y G.Comunes Cobrados	526.859	526.859
Mutual de Seguridad C.Ch.C	70.285.100-9	Matriz Común	Prestaciones A Afiliados	36.520	36.520
Mutual de Seguridad C.Ch.C	70.285.100-9	Matriz Común	Compra De Activo Fijo	60.380	-
Mutual de Seguridad C.Ch.C	70.285.100-9	Matriz Común	Arriendos y G.Comunes Cobrados	26.286	26.286
Mutual de Seguridad C.Ch.C	70.285.100-9	Matriz Común	Prestaciones a Afiliados	16.606	16.606
San Marcos	76.422.770-0	Asociada Indirecta	Recuperacion de Gastos Cobrados	1.765	-
Clínica Elqui S.A.	99.533.790-8	Asociada Indirecta	Cuenta Corriente Eerr, Dism Ó Pago	53.674	-



## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

Al 31 de diciembre de 2010

Sociedad	RUT	Naturaleza de la relación	Descripción transacción	Monto M\$	Efecto en resultados (cargo) abono M\$
Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	81.177.200-3	Matriz	Capital más intereses en operaciones de pactos	4.942.958	35.982
			Cuentas por cobrar	1.909.136	-
Atesa S.A.	96.876.240-0	Asociada	Dividendos	425.870	425.870
Isapre Consalud	96.856.780-2	Matriz Común	Arriendos	721.826	721.826
			Correspondencia	1.164	-
			Finiquitos	2.420	-
			Prestaciones médicas y dentales	46.357.370	46.357.370
Servicios Médicos de la Cámara Chilena de la Construcción	70.285.100-9	Matriz común	Prestaciones médicas y dentales	1.523.047	1.523.047
			Seguro complementario	954.555	954.555
Comunidad Edificio Cámara Chilena de la Construcción	56.032.920-2	Matriz común	Gastos comunes	(159.565)	(159.565)
			Cuentas por cobrar	5.853	-
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	76.381.130-1	Asociada	Cuentas por cobrar	5.853	-
Clinica Magallanes S.A.	96.567.920-0	Asociada	Arriendos	8.421	8.421
Integramédica S.A.	78.488.47-8	Negocios Conjuntos	Prestaciones médicas	-	-
Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción	70.016.010-6	Matriz común	Arriendos	24.995	24.995
			Prestaciones médicas	368.821	368.821
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	96.793.370-8	Asociada	Arriendos	21.383	21.383
			Otros Servicios	8.674	8.674

**NOTA 11**  
**Inventarios**

En este rubro se incluyen los siguientes conceptos:

Inventarios	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$	01-01-2010 M\$
Materiales	368.310	23.296	16.926
Insumos	554.596	395.588	384.124
Existencia en tránsito	13.846	14.933	13.288
Medicamentos	559.772	390.592	361.974
Otros Insumos Clínicos	54.144	61.943	43.244
Materiales de Oficina	61.696	54.903	49.325
Ropería Clínica	38.631	32.360	26.666
Repuestos	57.218	40.362	46.699
Materiales y Artículos de Aseo	22.778	7.894	13.000
Alimentos	936	-	-
Otras Existencias	1.310	1.062	446
<b>Totales</b>	<b>1.733.237</b>	<b>1.022.933</b>	<b>955.692</b>

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 no se han entregado inventarios en prenda como garantía.

Respecto de las pérdidas por deterioro de valor, al 31 de Diciembre de 2011, 31 de Diciembre y 1 de Enero de 2010 la Sociedad efectuó pruebas de deterioro a los inventarios, específicamente sobre aquellos ítems de nula rotación en los últimos doce meses.

El valor en libros de los inventarios no supera los precios actuales de realización, descontados los gastos de venta (valor neto de realización).

Información adicional de inventarios	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Costos de inventarios reconocidos como gastos durante el período	11.946.111	27.164.316
Importe de las rebajas de valor de los inventarios	-	-
Importe de reversiones de rebajas de valor de inventarios	-	-





**NOTA 12**

**Activos y Pasivos por Impuestos Corrientes**

Los activos y pasivos por impuestos corrientes se muestran a continuación:

	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 01/01/2010 M\$
Provisión Impuesto a la Renta	(2.026.881)	(1.550.281)	(1.537.815)
Menos			
Pagos Provisionales Mensuales	1.994.932	1.436.281	1.008.527
Crédito 4% Adquisición Activo Fijo	78.981	80.556	73.329
Crédito SENCE	247.067	154.216	107.191
Crédito por donaciones	-	17.675	3.988
Crédito contribuciones bienes raíces	402.633	311.168	319.932
Pagos provisionales por utilidades absorbidas	2.533	83.719	81.539
Otros	91.123	152.680	301.777
<b>Totales</b>	<b>790.388</b>	<b>686.014</b>	<b>358.468</b>

**NOTA 13**

**Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación**

A las fechas que se indican, se muestra la situación patrimonial y de resultados de las inversiones en coligadas y negocios conjuntos:

**(a) Movimientos de inversiones en asociadas**

El movimiento al 31 de Diciembre de 2011 es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje participación %	Saldo al 31/12/2010 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Otros aumentos (disminuciones) M\$	Saldo al 31/12/2011 M\$
ATESA S.A.	Chile	Pesos	50,00%	636.452	897.105	(673.493)	68.127	928.191
Administradora Clínicas Regionales S.A.	Chile	Pesos	32,24%	3.550.848	150.478	(141.719)	(1.100.777)	2.458.830
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	Chile	Pesos	40,00%	3.015.162	(130.774)		5.602.360	8.486.748
Clínica Magallanes S.A.	Chile	Pesos	29,52%	1.588.610	41.133		(1.629.743)	-
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Chile	Pesos	50,00%	25.497	6.524			32.021
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	Chile	Pesos	40,91%	5.675	11.096		(16.771)	-
Clínica Elqui S.A (1).	Chile	Pesos	15,41%	277.658	57.619	(101.913)	(233.364)	-
Megalab S.A (2).	Chile	Pesos	10,00%	110.289	(1.242)		(109.047)	-
Inversalud del Elqui S.A.	Chile	Pesos	16,27%	-	8.425		287.267	295.692
Servicios Médicos Bicentenario SpA	Chile	Pesos		10.000	-		(10.000)	-
<b>Total</b>				<b>9.220.191</b>	<b>1.040.364</b>	<b>(917.125)</b>	<b>2.858.052</b>	<b>12.201.482</b>

(1) El control de la Clínica Elqui S.A. es mantenido a nivel de grupo Red Salud a través de Administradora de Clínicas Regionales S.A. y Administradora de Inversiones en Salud S.A. con un 60% y 15,41% respectivamente.

(2) El control de Megalab S.A. es mantenido a nivel de grupo a través de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. que posee un 90% de participación.

(3) Durante el año 2011 se efectuaron aportes de capital a Administradora Clínicas Regionales Dos S.A. (Mayo M\$994.000, Julio M\$1.600.000, Septiembre M\$1.267.295 y Diciembre M\$1.000.000)

(4) Por acuerdo de directorio de fecha 04 de Marzo de 2011, se ha decidido efectuar la venta de esta inversión a Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A.

## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

El movimiento al 31 de Diciembre de 2010 es el siguiente:

Sociedad	País	Moneda funcional	Porcentaje participación %	Saldo al 31/12/2010 M\$	Participación en ganancia (pérdida) M\$	Dividendos recibidos M\$	Otros aumentos (disminuciones) M\$	Saldo al 31/12/2011 M\$
ATESA S.A.	Chile	Pesos	50,00%	1.133.649	710.845	(1.213.867)	5.825	636.452
Administradora Clínicas Regionales S.A. (1)	Chile	Pesos	32,24%	570.728	175.821	(91.460)	2.895.759	3.550.848
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A. (2)	Chile	Pesos	40,00%	-	41.981	-	2.973.181	3.015.162
Clínica Magallanes S.A.	Chile	Pesos	29,52%	1.547.360	173.875	(151.345)	18.720	1.588.610
Laboratorio de Neurofisiología Digital y Estudio del Sueño S.A.	Chile	Pesos	50,00%	21.301	4.196	-	-	25.497
Inversiones Farmacéuticas AIR S.A.	Chile	Pesos	40,91%	5.536	-	-	139	5.675
Clínica Elqui S.A (3).	Chile	Pesos	15,41%	257.265	55.080	(37.543)	2.856	277.658
Megalab S.A (4).	Chile	Pesos	10,00%	115.314	2.152	-	(7.177)	110.289
Servicios Médicos Bicentenario SpA	Chile	Pesos		-	-	-	10.000	10.000
<b>Total</b>				<b>3.651.153</b>	<b>1.163.950</b>	<b>(1.494.215)</b>	<b>5.899.303</b>	<b>9.220.191</b>

(1) Durante el año 2010, Empresas Red Salud realizó aportes por un monto total de M\$2.795.135.

(2) Esta Sociedad fue constituida el 8 de Marzo de 2010, Empresas Red Salud aportó con M\$3.016.000.

(3) El control de la Clínica Elqui S.A. es mantenido a nivel de grupo Red Salud a través de Administradora de Clínicas Regionales S.A. y Administradora de Inversiones en Salud S.A. con un 60% y 15,41%, respectivamente.

(4) El control de Megalab S.A. es mantenido a nivel de grupo a través de Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. que posee un 90% de participación.

### (b) Información financiera resumida de las principales asociadas:

El detalle de los estados de situación financiera resumidos de las principales asociadas es el siguiente:

Al 31 de Diciembre de 2011:

Sociedad	Porcentaje participación %	Activo corriente M\$	Activo no corriente M\$	Pasivo corriente M\$	Pasivo no corriente M\$	Patrimonio M\$	Ingreso de actividades ordinarias M\$	Resultados del período M\$
ATESA S.A.	50,00%	477.325	1.385.762	6.703	-	1.856.384	1.798.248	1.794.211
Administradora Clínicas Regionales S.A.	32,24%	118.722	9.437.417	1.837.304		7.718.835	693.433	316.034
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	40,00%	2.435.081	20.166.245	14.502		22.586.824	(132.278)	(519.421)

Al 31 de Diciembre de 2010:

Sociedad	Porcentaje participación %	Activo corriente M\$	Activo no corriente M\$	Pasivo corriente M\$	Pasivo no corriente M\$	Patrimonio M\$	Ingreso de actividades ordinarias M\$	Resultados del período M\$
ATESA S.A.	50,00%	18.929	1.259.311	5.336	-	1.272.904	1.452.293	1.421.691
Administradora Clínicas Regionales S.A.	32,24%	13.045.480	13.370.668	9.170.463	6.231.890	11.013.795	583.510	545.350
Administradora Clínicas Regionales Dos S.A.	40,00%	10.984.224	20.975.533	15.471.484	8.950.369	7.537.904	227.118	104.953
Clínica Magallanes S.A.	29,52%	2.696.831	6.019.589	1.805.990	1.528.922	5.381.508	6.550.422	589.009



**NOTA 14**

**Activos Intangibles Distintos de Plusvalía y Plusvalía**

El detalle de saldos al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 y los movimientos de las principales clases de intangibles, se muestran a continuación:

**a) Composición:**

Valores bruto	Saldo al 31/12/2011 M\$	Saldo al 31/12/2010 M\$	Saldo al 01/01/2010 M\$
Patentes y marcas	4.065	4.065	-
Programas computacionales	884.105	637.861	490.457
Derecho de uso Clínica Arauco (*)	5.027.423	5.027.423	-
Otros Activos intangibles	154.929	154.929	116.667
<b>Subtotal</b>	<b>6.070.522</b>	<b>5.824.278</b>	<b>607.124</b>
<b>Amortización acumulada:</b>			
Programas computacionales	(268.547)	(166.071)	(110.700)
Derecho de uso Clínica Arauco	(264.601)	-	-
Otros Activos intangibles	(116.667)	(116.667)	-
<b>Activo de intangibles, neto</b>	<b>5.420.707</b>	<b>5.541.540</b>	<b>496.424</b>

(\*) Con fecha 29 de Octubre de 2010 Megasalud Oriente Limitada y la Sociedad Arauco Medicina Integral S.A., celebraron un contrato de "Compraventa de Activos y Cesión de Derechos" en virtud del cual la primera adquirió a la segunda principalmente, los derechos de operar la Clínica Arauco. Estos derechos se presentan registrados en Otros Activos, y se presentan en el corto y largo plazo, en función del periodo de amortización del contrato celebrado, el cual tiene una duración de 19 años.

**b) Movimientos:**

Al 31 de Diciembre de 2011

	Saldo inicial M\$	Adiciones M\$	Bajas M\$	Traspaso desde obras en curso M\$	Deteriorados M\$	Amortización M\$	Totales M\$
Patentes y marcas	4.065	-	-	-	-	-	4.065
Programas Computacionales	637.861	246.244	-	-	-	(268.547)	615.558
Derechos de uso Clínica Arauco	5.027.423	-	-	-	-	(264.601)	4.762.822
Otros activos intangibles	154.929	-	-	-	-	(116.667)	38.262
<b>Al 31.12.2011</b>	<b>5.824.278</b>	<b>246.244</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(649.815)</b>	<b>5.420.707</b>
Patentes y marcas	-	4.065	-	-	-	-	4.065
Programas Computacionales	379.757	116.509	-	-	-	(24.476)	471.790
Derechos de uso Clínica Arauco	-	5.027.423	-	-	-	-	5.027.423
Otros activos intangibles	116.667	38.262	-	-	-	(116.667)	38.262
<b>Al 31.12.2010</b>	<b>496.424</b>	<b>5.186.259</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(141.143)</b>	<b>5.541.540</b>

**c) Vidas Útiles:**

	Método de amortización	Vida útil
Patentes y marcas	lineal	3 a 5 años
Costos de desarrollo	lineal	3 a 5 años
Derecho de uso Clínica Arauco	lineal	19 años

**d) Plusvalía:**

Por su parte la plusvalía se muestra a continuación:

Información adicional de inventarios	31-12-2011 M\$
<b>Empresa</b>	
Inversiones Farmacéutica AIR S.A.	-
Clínica Elqui S.A.	-
Administradora de Inversiones en Salud S.A.	-
Proyectos de Inversiones en Salud S.A.	-
<b>Totales</b>	<b>-</b>
	<b>31/12/2010</b>
<b>Empresa</b>	
Inversiones Farmacéutica AIR S.A.	62.980
Administradora de Inversiones en Salud S.A.	7.106
<b>Totales</b>	<b>70.086</b>
	<b>01/01/2010</b>
<b>Empresa</b>	
Inversiones Farmacéutica AIR S.A.	65.304
Clínica Elqui S.A.	2.892
Administradora de Inversiones en Salud S.A.	12.480
Proyectos de Inversiones en Salud S.A.	4.553
<b>Totales</b>	<b>85.229</b>



**e) El cargo a resultado de amortización de intangibles es el siguiente:**

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Costo de ventas	290.123	89.903
Gastos de administración	77.121	23.745
<b>Totales</b>	<b>367.244</b>	<b>113.648</b>

**NOTA 15**

**Propiedad, Planta y Equipos**

a) La composición por clase de Propiedad, planta y equipo al cierre de cada período, a valores neto y bruto es la siguiente:

	Activo fijo bruto 31/12/2011 M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo neto 31/12/2011 M\$	Activo fijo bruto 31/12/2010 M\$	Depreciación acumulada M\$	Activo fijo neto 31/12/2010 M\$
<b>Propiedad, planta y equipo, neto</b>						
Construcción en curso	21.907.981	-	21.907.981	44.223.959	-	44.223.959
Terrenos	30.281.674	-	30.281.674	30.441.937	-	30.441.937
Edificios	56.755.926	(7.861.335)	48.894.591	52.897.292	(3.563.190)	49.334.102
Plantas y equipos	33.687.642	(16.644.951)	17.042.691	15.903.552	(11.393.575)	4.509.977
Equipamientos de tecnología de la información	2.937.327	(1.091.929)	1.035.398	6.337.074	(3.381.313)	2.955.761
Instalaciones fijas y accesorios	2.313.322	(997.603)	1.315.719	29.331	(5.052)	24.279
Vehículos de motor	73.920	(7.040)	66.880	2.569.843	-	2.569.843
Otras propiedades, plantas y equipos	488.297	(396.889)	91.408	29.970.539	(10.547.023)	19.423.516
Planta y equipos arrendamiento financiero	52.500.268	(7.599.265)	44.901.003	-	-	-
<b>Propiedad, planta y equipo, neto</b>	<b>200.946.357</b>	<b>(35.409.012)</b>	<b>165.537.345</b>	<b>182.373.527</b>	<b>(28.890.153)</b>	<b>153.483.374</b>

Los movimientos contables de Propiedad, planta y equipo durante el período 2011 y año 2010 se muestran a continuación:

	01-01-2011 M\$	Adiciones M\$	Ventas/bajas M\$	Depreciación M\$	Otros ajustes M\$	31-12-2011 M\$
Construcción en curso	44.223.959	4.006.435	-	-	(26.322.413)	21.907.981
Terrenos	30.441.937	58.890	-	-	(3.372.898)	27.127.929
Edificios	49.334.102	250.875	-	(1.157.669)	467.283	48.894.591
Planta y equipos	4.509.977	4.460.759	(245.761)	(2.139.693)	10.457.409	17.042.691
Equipamiento de tecnologías de la información	2.955.761	624.054	(518)	(311.298)	(2.232.601)	1.035.398
Instalaciones fijas y accesorios	24.279	69.665	(866)	(156.681)	1.379.322	1.315.719
Vehículos de motor	2.569.843	73.920	-	(7.040)	(2.569.843)	66.880
Otras propiedades, plantas y equipos	19.423.516	488.297	-	(396.889)	(19.423.516)	91.408
Planta y equipos arrendamiento financiero	-	8.567.450	(52.326)	(1.903.687)	41.443.311	48.054.748
<b>Totales al 31.12.2011</b>	<b>153.483.374</b>	<b>18.600.345</b>	<b>(299.471)</b>	<b>(6.072.957)</b>	<b>(173.946)</b>	<b>165.537.345</b>

Movimiento año 2010:

	01/01/2010 M\$	Adiciones M\$	Ventas/bajas M\$	Depreciación M\$	Otros ajustes M\$	31.12.2010 M\$
Construcción en curso	18.431.444	27.627.831	-	-	(1.835.316)	44.223.959
Terrenos	28.123.319	3.616.587	(1.297.969)	-	-	30.441.937
Edificios	49.961.712	522.858	(72.628)	(693.231)	(384.609)	49.334.102
Planta y equipos	4.459.609	863.790	(123.475)	(653.349)	(36.598)	4.509.977
Equipamiento de tecnologías de la información	3.069.852	279.051	-	(419.712)	26.570	2.955.761
Instalaciones fijas y accesorios	29.331	-	-	(5.052)	-	24.279
Vehículos de motor	-	2.569.843	-	-	-	2.569.843
Otras propiedades, plantas y equipos	12.818.985	7.916.696	(24.135)	(1.179.528)	(108.502)	19.423.516
<b>Totales al 31.12.2010</b>	<b>116.894.252</b>	<b>43.396.656</b>	<b>(1.518.207)</b>	<b>(2.950.872)</b>	<b>(2.338.455)</b>	<b>153.483.374</b>

Las nuevas Propiedades, plantas y equipos se contabilizan al costo de adquisición.

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 la Sociedad no posee obligación legal o contractual de dismantelar, retirar o rehabilitar sitios donde desarrolla sus operaciones, razón por la cual sus activos no incorporan costos asociados a dichos requerimientos.

b) El cargo a resultado por depreciación es el siguiente:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$
Costo de ventas	4.008.958	2.360.698
Gastos de administración	2.018.343	590.174
Otras ganancias (pérdidas)	45.656	
<b>Totales</b>	<b>6.072.957</b>	<b>2.950.872</b>

c) Arrendamiento financiero

Al 31 de Diciembre de 2011 y al 31 de Diciembre de 2010 el Grupo posee los siguientes bienes bajo arrendamiento financiero y que se presentan en los siguientes rubros:

	31/12/2011 M\$	31/12/2010 M\$	01-01-2010 M\$
Obras en construcción	-	31.146.144	20.227.053
Terrenos	3.153.745	-	-
Edificios	40.178.745	-	-
Equipamiento de tecnología de la Información	398.602	-	-
Equipos e instalaciones médicas	4.323.656	-	-
<b>Totales</b>	<b>48.054.748</b>	<b>31.146.144</b>	<b>20.227.053</b>



El valor presente de los pagos futuros por los arrendamientos financieros son los siguientes y estos se encuentran detallados en:

	31-12 2011			31-12 2010		
	Pagos mínimo futuros de arrendamiento M\$	Interés M\$	Valor Presente de los pagos mínimo futuros M\$	Pagos mínimo futuros de arrendamiento M\$	Interés M\$	Valor Presente de los pagos mínimo futuros M\$
Menos de un año	7.089.460	(2.431.646)	4.657.814	1.062.603	(309.429)	753.174
Más de un año pero menos de cinco años	22.371.610	(9.883.075)	12.488.535	24.032.795	(1.878.509)	22.154.286
Más de cinco años	62.853.433	(20.661.475)	42.191.958	10.299.768	(805.076)	9.494.692
<b>Totales</b>	<b>92.314.503</b>	<b>(32.976.196)</b>	<b>59.338.307</b>	<b>35.395.166</b>	<b>(2.993.014)</b>	<b>32.402.152</b>

### Descripción general de los contratos más significativos:

#### Clínica Bicentenario S.A.

- i. Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero de inmueble ubicado en Av. Libertador Bernardo O'Higgins 4850, comuna de Estación Central en la ciudad de Santiago.
- ii. Duración del arrendamiento: 56 semestres (336 meses) más la opción de compra.
- iii. Finalización del contrato: 31 de marzo de 2037
- iv. Renta del arrendamiento: Las dos primeras rentas (semestrales) consideran sólo el pago de intereses, y el valor de cada cuota es de UF 46.369,78 y UF 96.068,43 respectivamente más IVA, a contar de la tercera cuota se abona capital y el monto semestral de la renta asciende a UF 56.294,46 más IVA.
- v. La opción de compra equivale a UF 1.500.000.
- vi. En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Clínica optará por el pago anticipado del total de las rentas.
- vii. Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria. Para ello la Clínica ha contratado seguros contra incendio, terremoto, terrorismo, responsabilidad civil y adicionales.

#### Clínica Avansalud S.A.

- i. Descripción del bien arrendado: arrendamiento financiero con el BICE Vida Cía. de Seguros por Inmobiliario, ubicado en Avda. Salvador N° 100, Comuna de Providencia, Ciudad de Santiago.
- ii. Duración del arrendamiento: 239 meses más la opción de compra.
- iii. Finalización del contrato: 10 de Diciembre de 2028.
- iv. Renta del arrendamiento: El monto mensual de la renta asciende a UF 1.566,63.
- v. La cuota 240 (opción de compra) equivale a UF 1.566,63.
- vi. En el contrato de leasing, las partes acordaron establecer condiciones de prepago, en caso de que la Clínica optará por el pago anticipado del total de las rentas.
- vii. Costos por riesgos de destrucción, pérdida y deterioro de los bienes arrendados son de cargo de la arrendataria. Para ello la Clínica ha contratado seguros contra incendio, terremoto, terrorismo, responsabilidad civil, y adicionales.

#### d) Garantía

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010, el Grupo mantiene activos por un valor de M\$ 92.029.383 y M\$ 72.997.014, respectivamente, que garantizan los créditos bancarios señalados en Nota 17 por un monto de M\$ 90.083.176 y M\$ 75.416.244 para cada período.

**NOTA 16**

**Impuestos Diferidos**

a) Impuestos diferidos

Los activos y pasivos por impuestos diferidos se encuentran compuestos por los siguientes conceptos:

Conceptos	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$	Activo M\$	Pasivo M\$
Propiedades , planta y equipo (leasing)	-	10.572.389	170.463	8.517.390	208.960	4.987.548
Revaluaciones de activo fijo	-	775.576	-	775.576	-	775.576
Deterioro cuentas por cobrar	388.221	-	310.997	-	240.175	-
Obligaciones por leasing	8.596.039	-	6.217.294	-	2.768.525	-
Pérdidas fiscales	1.528.145	-	535.982	-	207.118	-
Provisión vacaciones	419.864	-	286.550	-	216.739	-
Otros	86.486	142.397	50.848	224.165	45.556	128.414
<b>Subtotales</b>	<b>11.018.755</b>	<b>11.490.362</b>	<b>7.572.134</b>	<b>9.517.131</b>	<b>3.687.073</b>	<b>5.891.538</b>

Con fecha 31 de Julio de 2010, el Congreso Nacional aprobó la Ley N°20.455 en la cual se incorporan modificaciones transitorias a la tasa de impuestos de primera categoría. Esta nueva normativa consiste en aumentar la tasa de impuesto de primera categoría aplicada a las rentas obtenidas durante los años comerciales 2011 y 2012, quedando en 20% y 18,5% respectivamente, para posteriormente volver a aplicar la tasa de un 17% para los años 2013 en adelante. El cambio de la tasa impositiva es transitorio y producto de lo anterior, los impuestos diferidos han aumentado. El efecto de estos cambios en el gasto por impuestos fue reconocido en el estado de resultado integrales en gasto por impuestos a las ganancias, durante el período actual y períodos posteriores, y no fueron materiales.

	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
<b>Gastos por Impuestos Corrientes a las Ganancias:</b>		
Gasto por Impuestos Corrientes	(2.069.615)	(1.550.281)
Otros gastos por impuestos corrientes	-	88.942
<b>Gasto por impuestos corrientes (neto), total</b>	<b>(2.069.615)</b>	<b>(1.461.339)</b>
<b>Gasto por Impuestos Diferidos a las Ganancias:</b>		
Ingreso (gastos) diferido por impuestos relativos a la creación y reversión de diferencias temporarias	1.350.796	259.470
Otros gastos por impuestos diferidos	1.293	-
Ingreso (gasto) diferido por impuestos diferidos	1.352.089	259.470
<b>Ingreso (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(717.526)</b>	<b>(1.201.869)</b>





b) Impuesto a la renta

Conciliación del gasto por impuestos utilizando la tasa legal con el gasto por impuestos utilizando la tasa efectiva.

Al 31 de diciembre de 2011:

Detalle	Tasa %	Base M\$	Impuestos al 31/12/2011
Ingreso (gasto) antes de impuesto	20%	2.059.341	(411.868)
Ingreso (gasto) antes de impuesto subsidiarias Chilenas	0%		
Ingreso (gasto) antes de impuesto subsidiarias Argentinas	0%		
<b>Total ingreso (gasto) ante de impuesto a tasa legal</b>	<b>20%</b>	<b>2.059.341</b>	<b>(411.868)</b>
<b>Ajustes al ingreso (gasto) por impuesto utilizados a tasa legal</b>			
Diferencias permanentes:			
Participación en ganancias en asociadas	(32) %	(1.359.238)	271.848
Corrección Monetaria Activo	67,06 %	1.380.943	(276.189)
Activos en Leasing	(10,11) %	(208.167)	41.633
Diferencias en Depreciación	26 %	2.678.364	(535.673)
Provisiones	(2) %	296.915	(59.383)
Corrección Monetaria Pasivos	0 %	(122.139)	24.428
Otros gastos no aceptados	(2) %	(90.820)	18.164
Multa e Intereses	0 %	9.640	(1.928)
Intereses Leasing	0 %	305.064	(61.013)
Cuotas Leasing Pagadas	0 %	(1.350.665)	270.133
Utilidad (pérdida) venta de acciones	0 %	9.686	(1.937)
Gastos rechazados (\$3.000.000 * 35%)	0%	-	(1.049)
Pérdida tributaria		(26.540)	5.308
Total ajuste al ingreso (gasto) por impuesto utilizados a tasa legal	9.29 %	1.523.043	(305.658)
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a tasa legal</b>	<b>20 %</b>	<b>3.582.384</b>	<b>(717.526)</b>

Al 31 de Diciembre de 2010

Detalle	Tasa%	BaseM\$	Impuestos al 31/12/2011 M\$
Ingreso (gasto) antes de impuesto	17%	8.152.931	1.385.998
Ingreso (gasto) antes de impuesto subsidiarias Chilenas		-	-
Ingreso (gasto) antes de impuesto subsidiarias Argentinas		-	-
<b>Total ingreso (gasto) ante de impuesto a tasa legal</b>	<b>17%</b>	<b>8.152.931</b>	<b>1.385.998</b>
<b>Ajustes al ingreso (gasto) por impuesto utilizados a tasa legal</b>			
Diferencias permanentes:			
Participación en ganancias en asociadas	(-34%)	(2.740.079)	-
Resultado neto que no afecta al impuesto de 1° categoría	0%	-	-
Otras diferencias tributarias permanentes	(-4%)	(330.770)	-
<b>Otros Ajustes:</b>	<b>(0%)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Exceso provisión año 2009	(0%)	-	-
Impuesto a la renta extranjero	(0%)	-	-
Diferencias por cambio de tasa	(4%)	364.897	-
Otros incrementos (decrementos) por impuestos utilizados a tasa legal	(20%)	1.622.840	-
Reserva efecto cuentas complementarias (efecto neto)	(0%)	-	-
Menos provisión año 2010	(0%)	-	-
<b>Total ajuste al ingreso (gasto) por impuesto utilizados a tasa legal</b>	<b>(17%)</b>	<b>(1.083.112)</b>	<b>(184.129)</b>
<b>Total ingreso (gasto) por impuesto a tasa legal</b>	<b>(15%)</b>	<b>7.069.819</b>	<b>1.201.869</b>

**NOTA 17**

**Otros Pasivos Financieros**

Los otros pasivos financieros al cierre de cada período son los siguientes:

Saldos al 31 de Diciembre de 2011	Corriente M\$	No corriente M\$
Obligaciones con Bancos e Instituciones financieras	13.312.748	17.432.122
Arrendamiento financiero	4.657.814	54.680.492
<b>Totales</b>	<b>17.970.562</b>	<b>72.112.614</b>
Saldos al 31 de Diciembre de 2010		
Obligaciones con Bancos e Instituciones financieras	12.873.062	30.141.028
Arrendamiento financiero	753.175	31.648.978
<b>Totales</b>	<b>13.626.237</b>	<b>61.790.006</b>
Saldos al 1 de Enero de 2010		
Obligaciones con Bancos e Instituciones financieras	1.866.765	18.768.159
Arrendamiento financiero	799.165	16.700.895
<b>Totales</b>	<b>2.665.930</b>	<b>35.469.054</b>

Otros pasivos financieros no garantizados

	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos de entidades financieras	10.952.717	6.434.797	11.023.239	1.309.221	712.640	1.661.556
Línea de Sobregiro	892.213	-	-	-	17.069	-
Sub-Total	11.844.930	6.434.797	11.023.239	1.309.221	729.709	1.661.556

Otros pasivos financieros no garantizados

	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Préstamos de entidades financieras	1.467.818	10.997.325	1.849.823	28.831.807	1.137.056	17.106.603
Arrendamiento financiero (leasing)	4.657.814	54.680.492	753.175	31.648.978	799.165	16.700.895
Sub-Total	6.125.632	65.677.817	2.602.998	60.480.785	1.936.221	33.807.498
Total	17.970.562	72.112.614	13.626.237	61.790.006	2.665.930	35.469.054



El detalle al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 de préstamos bancarios y arrendamientos financieros presentado por institución y moneda es el siguiente:

Saldo al 31 de Diciembre de 2011

Corriente

RUT	Banco o Instituciones Financieras	UF 31-12-2011 M\$	\$ No reajutable 31-12-2011 M\$	Totales 31-12-2011 M\$
97004000-5	Banco de Chile	70.802	424.550	495.352
97032000-8	BBVA	595.996	625.008	1.221.004
97030000-7	Banco Estado	707.201	427.074	1.134.275
97011000-3	Banco Internacional	-	88.446	88.446
97080000-K	Banco BICE	2.772.112	-	2.772.112
81513400-2	Banco BICE- Cía. seguros	418.861	-	418.861
97053000-2	Banco Security	1.593.764	10.209.353	11.803.117
	Otros	37.395	-	37.395
<b>Totales</b>		<b>6.196.131</b>	<b>11.774.431</b>	<b>17.790.562</b>

Saldo al 31 de Diciembre de 2010

Corriente

RUT	Banco o Instituciones Financieras	UF 31-12-2010 M\$	\$ No reajutable 31-12-2010 M\$	Totales 31-12-2010 M\$
97004000-5	Banco de Chile	492.525	10.711.601	11.204.126
97032000-8	BBVA	291.692	508.088	799.780
97030000-7	Banco Estado	534.063	392.508	926.571
97080000-K	Banco BICE	581.965	-	581.965
	Otros	25.842	87.953	113.795
<b>Totales</b>		<b>1.926.087</b>	<b>11.700.150</b>	<b>13.626.237</b>

La tasa de interés promedio para la deuda de corto plazo asciende a un 6,07 % anual.

**NOTA 17**

**Otros Pasivos Financieros**

Continuación

Saldo al 31 de Diciembre de 2011

No Corriente

RUT	Banco o Instituciones Financieras	UF 31-12-2011 M\$	\$ No reajutable 31-12-2011 M\$	Totales 31-12-2011 M\$
97053000-2	Banco Security	17.268.511	-	17.268.511
97004000-5	Banco de Chile	-	732.415	732.415
97032000-8	BBVA	6.436.576	5.470.270	11.906.846
97030000-7	Banco Estado	79.816	5.527.054	5.606.870
97080000-K	Banco BICE	18.291.591	-	18.291.591
81513400-2	Banco BICE- Cía. seguros	18.287.684	-	18.287.684
	Otros	18.697	-	18.697
<b>Totales</b>		<b>60.382.875</b>	<b>11.729.739</b>	<b>72.112.614</b>

Saldo al 31 de Diciembre de 2010

No Corriente

RUT	Banco o Instituciones Financieras	UF 31-12-2010 M\$	\$ No reajutable 31-12-2010 M\$	Totales 31-12-2010 M\$
97004000-5	Banco de Chile	631.621	23.366	654.987
97032000-8	BBVA	1.226.144	6.046.231	7.272.375
97030000-7	Banco Estado	5.855.572	284.006	6.139.578
97080000-K	Banco BICE	31.999.920	-	31.999.920
97053000-2	Banco Security	15.587.562	-	15.587.562
	Otros	-	135.584	135.584
<b>Totales</b>		<b>55.300.819</b>	<b>6.489.187</b>	<b>61.790.006</b>

La tasa de interés promedio para la deuda no corriente asciende a UF + 6,07 % anual.

(b) El detalle de préstamos bancarios y arrendamientos financieros presentado por moneda y años de vencimiento:



Ruf	Deudor Sociedad	País	Rut	Acreedor Banco o Instituciones	País	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa de interés nominal	Interés efectiva	Hasta 90 días	Más de 90 días Hasta 1 año	Más de 1 año Hasta 3 años	Más de 3 años Hasta 5 años	Más de 5 años	CORRIENTE (nominales) 31-12-2011	NO-CORRIENTE (nominales) 31-12-2011
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Pesos	25-02-2020	6,5	6,8	129.602	388.887	1.036.819	1.036.819	1.641.630	518.409	3.715.268
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	10-06-2019	4,4	4,6	47.486	379.890	1.353.315	379.890	483.928	182.801	1.243.708
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Pesos	09-10-2020	6,9	7,3	104.775	314.325	838.201	838.201	1.606.552	419.100	3.282.954
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-05-2021	4,1	4,2	188.401	512.305	1.507.206	1.507.206	3.354.274	700.906	6.368.686
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	No aplica	7,31	2.465	1.644	-	-	4.109	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	No aplica	7,35	2.468	1.645	-	-	4.113	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	20-05-2012	No aplica	7,39	2.470	2.470	-	-	4.940	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	27-07-2012	No aplica	4,51	3.277	5.461	-	-	8.738	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	06-08-2012	No aplica	4,47	10.185	16.975	-	-	27.160	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	06-09-2012	No aplica	8,28	1.898	5.694	633	-	7.592	633	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	11-12-2012	No aplica	4,76	3.600	7.199	-	-	10.799	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	07-04-2013	No aplica	3,83	16.432	49.295	49.295	-	65.727	43.818	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.004.000-5	Banco Chile	Chile	UF	13-04-2012	No aplica	4,51	10.725	7.150	-	-	17.875	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-07-2012	No aplica	5,57	1.902	2.536	-	-	4.438	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-04-2012	No aplica	10,24	27.927	9.309	-	-	37.236	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No aplica	4,3	1.398	2.330	-	-	3.728	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No aplica	4,3	1.398	2.330	-	-	3.728	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No aplica	4,3	1.398	2.330	-	-	3.728	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No aplica	4,3	1.398	2.330	-	-	3.728	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2012	No aplica	4,3	2.716	4.526	-	-	7.242	-	-
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No aplica	4,3	1.398	2.330	-	-	3.728	-	-
96.885.930-7	Clinica Bicentenario	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	UF	31-03-2037	No aplica	5,57	516.885	2.141.752	3.765.091	2.510.060	25.100.607	2.688.637	31.375.758
96.885.930-7	Clinica Bicentenario	Chile	97.060.000-K	Bice	Chile	UF	31-03-2037	No aplica	5,07	469.996	2.094.863	3.765.091	2.510.060	25.100.607	2.564.859	31.375.758
96.885.930-7	Clinica Bicentenario	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	Pesos	30-06-2012	4,8	4,8	826.503	-	-	-	-	826.503	-
78.040.520-1	Clinica Avansalud	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	UF	28-06-2013	No aplica	0	9.349	28.046	18.698	-	-	37.395	18.698
78.040.520-1	Clinica Avansalud	Chile	97.060.000-K	BICE	Chile	UF	10-02-2016	No aplica	4,32	980.37	287.698	7.457.78	347.295	-	385.735	1.093.073
78.040.520-1	Clinica Avansalud	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	07-05-2015	No aplica	4,65	987.23	289.289	464.174	206.141	75.416	388.012	743.731
78.040.520-1	Clinica Avansalud	Chile	81.513.400-1	BBVA	Chile	UF	17-01-2013	No aplica	4,6	3.460	10.381	1.153	-	-	13.841	1.153
78.040.520-1	Clinica Avansalud	Chile	81.513.400-2	Bice Cia Seguros	Chile	UF	31-12-2028	No aplica	5,34	149.348	514.985	6.340.763	1.571.597	12.578.803	664.353	20.491.163
96.998.850-5	Clinica Laque S.A.	Chile	97.011.000-3	Internacional	Chile	Pesos	28-11-2012	9,6	9,6	23.315	67.308	-	-	-	92.823	-
96.998.850-5	Clinica Laque S.A.	Chile	97.039.000-7	Estado	Chile	Pesos	04-09-2012	7,26	7,26	18.002	365.835	-	-	-	383.837	-
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado	Chile	UF	01-11-2022	6,3	6,3	228.841	686.523	1.740.463	1.604.940	3.922.379	915.364	7.287.782
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado	Chile	Pesos	25-05-2012	4,7	4,7	14.912	44.736	-	-	-	59.648	-
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado	Chile	UF	01-06-2012	No aplica	3,2	10.773	32.320	5.488	-	-	43.093	5.488
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado	Chile	UF	13-03-2013	No aplica	4	1.988	50.965	18.464	-	-	67.953	18.464
78.053.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97.030.000-7	Estado	Chile	UF	12-04-2014	No aplica	2,2	11.744	35.231	57.338	-	-	46.975	57.338
76.020.489-7	Red Salud S.A.	Chile	97.053.000-2	Security	Chile	Pesos	27-02-2012	4,8	4,8	10.209.353	-	-	-	-	10.209.353	-
	Totales									13.271.568	8.126.638	20.729.038	12.512.239	73.862.196	21.398.206	107.103.443



## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Al 31 de Diciembre de 2010

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

Ruf	Deudor Sociedad	País	Ruf	Acreditar Banco o Instituciones	País	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa de interés nominal	Interés efectiva	Vencimiento (en valores nominales)					CORRIENTE (nominales) 31-12-2010	NO CORRIENTE (nominales) 31-12-2010
										Hasta 90 días	Más de 90 días Hasta 1 año	Más de 1 año Hasta 3 años	Más de 3 años Hasta 5 años	Más de 5 años		
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	UF	20-09-2011	No Aplica	3,83	1.4844	34.635	-	-	-	49.479	-
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	UF	28-10-2011	No Aplica	4,53	15.929	42.479	-	-	-	58.408	-
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	No Aplica	7,31	2.465	7.396	-	-	-	9.861	4.109
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	No Aplica	7,35	2.468	7.403	-	-	-	9.871	4.113
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	20-05-2012	No Aplica	7,39	3.293	6.587	-	-	-	9.880	4.940
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	UF	27-07-2012	No Aplica	4,51	3.153	9.460	-	-	-	12.613	8.409
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	UF	08-08-2012	No Aplica	4,47	9.802	29.405	-	-	-	39.207	26.138
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	UF	06-09-2012	No Aplica	8,28	1.827	5.480	-	-	-	7.307	7.915
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	UF	11-12-2012	No Aplica	4,45	12.053	28.123	-	-	-	40.176	-
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	UF	11-12-2012	No Aplica	4,76	3.600	10.799	-	-	-	14.399	10.799
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	07-06-2013	No Aplica	3,83	1.5814	47.441	-	-	-	63.255	105.424
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	9704000-5	Banco Chile	Chile	UF	13-04-2012	No Aplica	4,51	10.321	27.378	-	-	-	37.699	17.202
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-07-2012	No Aplica	5,57	1.831	5.492	-	-	-	7.323	4.271
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-09-2011	No Aplica	5,2	3.375	6.750	-	-	-	10.125	-
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2011	No Aplica	5,34	1.679	2.798	-	-	-	4.477	-
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-04-2012	No Aplica	10,24	26.877	80.631	-	-	-	107.508	35.836
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No Aplica	4,3	1.345	4.036	-	-	-	5.381	3.988
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No Aplica	4,3	1.345	4.036	-	-	-	5.381	3.988
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No Aplica	4,3	1.345	4.036	-	-	-	5.381	3.988
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2012	No Aplica	4,3	2.614	7.940	-	-	-	10.454	6.968
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No Aplica	4,3	1.345	4.036	-	-	-	5.381	3.988
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	UF	04	0,04	0,05	31.320	96.095	-	-	-	127.415	1.161.817
96.942.400-2	Megasalud s.a.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Pesos	0,07	0,07	71.295	221.365	645.711	-	-	-	992.480	3.266.314
96.885.930-7	Clinica biemternatio s. A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Pesos	0,07	0,07	52.439	1.62.969	479.090	-	-	-	215.408	2.767.315
96.885.930-7	Clinica biemternatio s. A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Pesos	31-03-2037	TAB + 2,3%	TAB + 2,3%	-	-	-	-	-	15.897.562	-
96.885.930-7	Clinica biemternatio s. A.	Chile	97.032.000-8	BBVA	Chile	Pesos	31-03-2037	TAB + 2,3%	TAB + 2,3%	-	-	-	-	-	15.897.562	-
96.898.850-5	Clinica Iquiques s.a.	Chile	97011000-3	Banco Internacional	Chile	UF	26.11.2012	0,80	25,315	75.946	-	-	-	101.261	-	92.823
96.898.850-5	Clinica Iquiques s.a.	Chile	9703000-7	Banco bice	Chile	Pesos	04.08.2011	0,52	5,232	374.729	-	-	-	379.961	-	-
78.040.500-1	Clinica avarrussalud s.a.	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	UF	-	-	0,00	10.596	25.301	-	-	-	35.897	53.983
78.040.500-1	Clinica avarrussalud s.a.	Chile	97.080.000-8	Banco BICE	Chile	UF	-	-	0,051	91.562	272.902	-	-	-	364.464	11.372.963
78.040.500-1	Clinica avarrussalud s.a.	Chile	97.004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	-	-	0,039	55.127	322.660	-	-	-	377.787	415.786
78.040.500-1	Clinica avarrussalud s.a.	Chile	81.513.400-1	Banco BBVA	Chile	UF	-	-	0,046	3.930	9.391	-	-	-	13.321	14.431
78.040.500-3	Clinica avarrussalud s.a.	Chile	81.513.400-2	Banco Bice Cia. Seguros	Chile	UF	-	-	0,053	119.016	284.337	-	-	-	403.353	6.261.222
78.053.560-1	Clinica tabancura s.a.	Chile	9703000-7	Banco Estado	Chile	UF	31-08-2011	0,42	3,652	10.955	-	-	-	14.607	-	-
78.053.560-1	Clinica tabancura s.a.	Chile	9703000-7	Banco Estado	Chile	UF	01-06-2012	0,32	2,622	7.867	-	-	-	10.489	-	-
78.053.560-1	Clinica tabancura s.a.	Chile	9703000-7	Banco Estado	Chile	UF	13-03-2013	0,4	12,638	37.914	-	-	-	50.552	-	33.834
78.053.560-1	Clinica tabancura s.a.	Chile	9700400-5	Banco De Chile	Chile	UF	12-04-2014	0,34	19,389	58.167	-	-	-	77.556	-	124.249
78.053.560-1	Clinica tabancura s.a.	Chile	9700400-5	Banco De Chile	Chile	UF	24-05-2010	0,37	14,283	42.848	-	-	-	57.131	-	139.136
78.053.560-1	Clinica tabancura s.a.	Chile	9703000-7	Banco Estado	Chile	UF	01-11-2022	0,63	133,516	400.548	-	-	-	534.064	-	5.855.572
78.053.560-1	Clinica tabancura s.a.	Chile	9703000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	25-05-2012	0,05	10,303.331	102.678	-	-	-	136.904	-	58.938
76.000.458-7	Empresas Red Salud	Chile	97.033.000-2	Banco Security	Chile	Pesos	-	-	11.128.159	2.681.907	5.201.087	-	-	-	13.810.057	63.047.591
										<b>Totales</b>					<b>53.017.480</b>	<b>63.047.591</b>

# RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Notas a los Estados Financieros Consolidados al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010

Al 1 de Enero de 2010

RUT	Deudor Sociedad	País	RUT	Acreditor Banco o Instituciones	País	Moneda	Fecha de vencimiento	Tasa de interés nominal	Interés efectiva	Hasta 90 días	Más de 90 días Hasta 1 año	Más de 1 año Hasta 3 años	Más de 3 años Hasta 5 años	Más de 5 años	CORRIENTE (nominales) 01-01-2010	NO CORRIENTE (nominales) 01-01-2010
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	20-09-2011	No Aplica	3,83	14.489	43.467	48.296	-	-	57.556	48.296
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	28-10-2011	No Aplica	4,53	15.549	46.646	57.012	-	-	62.195	57.012
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	No Aplica	7,31	2.465	7.396	13.971	-	-	9.861	13.971
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	13-04-2012	No Aplica	7,35	2.468	7.403	13.983	-	-	9.871	13.983
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	20-05-2012	No Aplica	7,39	2.470	7.410	14.820	-	-	9.880	14.820
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	27-07-2012	No Aplica	4,51	3.078	9.234	20.520	-	-	12.312	20.520
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	08-08-2012	No Aplica	4,47	9.568	28.703	63.784	-	-	38.271	63.784
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	06-09-2012	No Aplica	8,28	1.783	5.944	14.265	-	-	14.265	14.265
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	11-09-2011	No Aplica	4,45	11.765	35.294	39.216	-	-	47.059	39.216
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	11-12-2012	No Aplica	4,76	3.600	10.799	25.197	-	-	14.399	25.197
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	Pesos	07-06-2013	No Aplica	3,83	15.436	135.324	67.141	-	-	150.760	67.141
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97004000-5	Banco Chile	Chile	UF	13-04-2012	No Aplica	4,51	10.075	30.223	57.089	-	-	40.298	57.089
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	01-07-2012	No Aplica	5,57	1.787	5.360	11.317	-	-	7.147	11.317
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	01-09-2011	No Aplica	5,2	3.295	9.884	9.884	-	-	13.179	9.884
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2011	No Aplica	5,24	1.639	4.916	4.370	-	-	6.555	4.370
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	15-04-2012	No Aplica	10,24	26.235	78.704	139.918	-	-	104.939	139.918
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No Aplica	4,3	1.313	3.940	8.754	-	-	5.253	8.754
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No Aplica	4,3	1.313	3.940	8.754	-	-	5.253	8.754
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No Aplica	4,3	1.313	3.940	8.754	-	-	5.253	8.754
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	01-08-2012	No Aplica	4,3	2.551	7.653	17.006	-	-	10.204	17.006
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	15-08-2012	No Aplica	4,3	1.313	3.940	8.754	-	-	5.253	8.754
96.942.400-2	Megasalud S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	UF	07-05-2012	0,04	0,05	29.943	91.878	260.681	285.171	743.443	121.821	1.289.295
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97032000-8	BBVA	Chile	Pesos	31-03-2037	0,07	TAB+2,3%	66.756	203.915	604.593	689.625	2.233.595	270.671	3.527.813
96.885.930-7	Clinica Bicentenario S.A.	Chile	97032000-8	Banco Bice	Chile	UF	31-03-2037	TAB+2,3%	TAB+2,3%	-	-	-	-	7.881.665	-	7.881.665
78.040.520-1	Clinica Avansalud S.A.	Chile	92.040.000-0	IBM	Chile	UF	31-03-2037	-	-	-	-	-	-	-	-	-
78.040.520-1	Clinica Avansalud S.A.	Chile	97080.000-K	Banco BICE	Chile	UF	-	-	-	8.967	18.263	331.026	1.697.713	1.838.235	27.230	2.338.974
78.040.520-1	Clinica Avansalud S.A.	Chile	97004.000-5	Banco de Chile	Chile	UF	-	-	-	45.911	134.796	343.595	108.687	-	180.707	452.282
78.040.520-1	Clinica Avansalud S.A.	Chile	81.513.400-1	Banco BBVA	Chile	UF	-	-	-	3.061	-	-	-	-	3.061	-
78.040.520-1	Clinica Avansalud S.A.	Chile	81.513.400-2	Banco Bice Cia. Seguros	Chile	UF	-	-	-	35.925	110.690	317.744	353.474	3.876.072	146.615	4.547.290
96.598.850-5	Clinica Iquique S.A.	Chile	9701.0000-3	Banco Internacional	Chile	UF	26.11.2012	0,80	-	25.315	75.946	194.085	-	-	101.261	194.085
96.598.850-5	Clinica Iquique S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	04-08-2010	0,25	-	2.744	370.499	-	-	-	373.243	-
78.033.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	UF	31-08-2011	0,42	-	3.652	10.955	-	-	-	14.607	-
78.033.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	UF	01-06-2012	0,32	-	2.622	7.867	-	-	-	10.489	-
78.033.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	UF	13-03-2013	0,40	-	12.638	37.914	33.834	-	-	50.552	33.834
78.033.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97004000-5	Banco De Chile	Chile	UF	12-04-2014	0,34	-	19.389	58.167	124.249	-	-	77.556	124.249
78.033.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97004000-5	Banco De Chile	Chile	UF	24-05-2010	0,37	-	14.280	42.848	139.136	-	-	571.28	139.136
78.033.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	UF	01-11-2022	0,063	-	129.051	387.152	1.044.821	1.044.821	4.150.601	516.203	6.240.243
78.033.560-1	Clinica Tabancura S.A.	Chile	97030000-7	Banco Estado	Chile	Pesos	25-05-2012	0,05	-	34.226	102.678	195.862	-	-	136.904	195.862
Totales										569.298	2.147.628	4.251.165	2.651.491	28.605.276	2.716.926	35.507.952

**NOTA 18**

**Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar**

El detalle del rubro cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar es el siguiente:

	31-12-2011		31-12-2010		01-01-2010	
	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$	Corriente M\$	No corriente M\$
Documentos por pagar	2.202.964	-	2.137.185	-	2.405.246	-
Cuentas comerciales	13.397.487	-	13.000.594	-	9.354.109	-
Prepagos de Isapres	-	-	-	-	63.372	-
Cuentas por pagar a médicos	955.595	-	2.486.959	-	874.246	-
Retenciones por pagar	1.256.217	-	964.890	-	774.702	-
Otros	2.381.871	-	1.237.482	-	558.807	-
<b>Totales</b>	<b>20.194.134</b>	<b>-</b>	<b>19.827.110</b>	<b>-</b>	<b>14.030.482</b>	<b>-</b>

**NOTA 19**

**Provisiones por Beneficios del Personal**

	31/12/2011 M\$	Corrientes 31/12/2010 M\$	01-01-2010 M\$
Provisión por beneficios al personal			
Participaciones del personal	1.069.509	961.197	928.141
Vacaciones por pagar	1.847.434	1.565.238	799.837
Bono vacaciones	-	7.865	7.415
Remuneraciones por pagar	19.627	28.965	117.981
<b>Totales</b>	<b>2.936.570</b>	<b>2.563.265</b>	<b>1.853.374</b>

En este ítem se agrupan las provisiones asociadas al personal, establecidas mediante contrato colectivo tales como participación en los resultados del Grupo.

Naturaleza de clase de provisión: Obligaciones devengadas que se generan por los beneficios que tienen los trabajadores a medida que transcurren los períodos o hechos vinculados con los fijados contractualmente.

Calendario de salidas de clase de provisión: Debido a la naturaleza de las provisiones los desembolsos se realizan en forma anual.

Incertidumbres sobre la oportunidad y el importe de una clase de provisión: Los importes de estas provisiones son establecidos de acuerdo a las condiciones contractuales suscritas con el personal.





**NOTA 20**

**Capital, Resultados Acumulados, Otras Reservas**

Empresas Red Salud S.A. se constituyó mediante escritura pública de fecha 18 de Abril de 2008 y su capital social fijado en la escritura de constitución, es de M\$12.000.000, dividido en quince mil trescientos treinta acciones nominativas de una misma serie y valor, el cual se ha enterado de la siguiente forma:

- Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.), al momento de la constitución suscribió 15.329 acciones por un valor de M\$11.999.227, de los cuales paga en el acto la suma de M\$3.108.720.
- Cámara Chilena de la Construcción A.G., suscribió una acción al momento de la constitución, acción que fue pagada el 2 de Diciembre de 2008.

Los aportes de capital de los accionistas se efectuaron de la siguiente forma:

Fecha	Accionista	Aporte	M\$
18-04-2008	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Participación del 92,5% de Megasalud S.A.	54.389
18-04-2008	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Participación del 70% de Clínica La Construcción S.A.	3.054.331
02-12-2008	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Dinero en efectivo	4.523.021
03-12-2008	Cámara Chilena de la Construcción A.G.	Dinero en efectivo	4.650
29-12-2008	Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.	Dinero en efectivo	4.529.561
<b>Total</b>			<b>12.165.952</b>

El monto pagado por los accionistas incluye M\$165.952 correspondiente a reajuste por Acciones suscritas y pagadas con posterioridad a la constitución de la Sociedad, según lo establece el Artículo N°16 de la Ley N°18.046.

La Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Red Salud S.A. celebrada con fecha 9 de Mayo de 2008, acordó que la Sociedad se fusionara con su sociedad relacionada Inversiones Clínicas S.A. la cual se hizo efectiva a partir del 1 de Julio de 2008, lo que significó incorporar capital por M\$14.593.151 (históricos).

En esta misma Junta se acordó aumentar el capital social en la suma de M\$14.593.151 (históricos) mediante la emisión de 5.190 nuevas acciones, sin valor nominal, de la misma serie y valor que las restantes acciones de la Sociedad. Las nuevas acciones, suscritas por Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.), se pagan con la transferencia de activos y pasivos de la sociedad Inversiones Clínicas S.A. consecuencia de la fusión acordada.

Con fecha 28 de Diciembre de 2009 la Junta General Extraordinaria de Accionistas fue convocada con el objeto de pronunciarse sobre una reforma de los estatutos, a fin de aumentar el capital social mediante la emisión de 2.326 acciones de pago, las cuales serían colocadas en la suma total de UF404.915,0656 (M\$8.458.358). La finalidad perseguida era que el aumento de capital fuera suscrito y pagado en su totalidad por el Servicio Médico de la Cámara Chilena de la Construcción, mediante el aporte en dominio a la Sociedad de 4.054.054 acciones de Megasalud S.A., toda vez que el aporte de las mismas se enmarca dentro de un proceso de reestructuración societario que han convenido los accionistas de la Sociedad y el Servicio Médico de la Cámara Chilena de la Construcción, éste último como accionista de la filial Megasalud S.A. Por lo anterior, se acordó emitir 977 acciones de pago el 29 de Diciembre de 2009, para ser suscritas y pagadas mediante el aporte de 4.054.054 acciones emitidas por la filial Megasalud S.A.

El monto total del aporte fue de M\$4.337.565, de los cuales M\$2.501.577, fueron capitalizados ya que corresponde al valor tributario del aporte y M\$1.835.988 fueron registrados en otras reservas. El saldo del aumento de capital, esto es, las 1.349 acciones restantes, deben ser pagadas dentro de un plazo de 24 meses contado desde la fecha de la referida junta extraordinaria.

El Servicio Médico de la Cámara Chilena de la Construcción suscribió y pagó durante el primer semestre del 2010, 226 acciones el día 19 de Febrero de 2010 por M\$998.748, 518 acciones el 15 de Marzo de 2010 ascendente a M\$2.297.850, 74 acciones el 19 de Marzo de 2010 por M\$328.390, 82 acciones el 16 de Abril de 2010 por M\$364.717 y 449 acciones, el 29 de Noviembre de 2010 por M\$2.034.598, en cumplimiento del acuerdo de la Junta General Extraordinaria de Accionistas de la fecha 28 de diciembre de 2009. Totalizando un aporte de capital de M\$6.024.304.

El 6 de Mayo de 2011, se llevó a efecto la Junta Extraordinaria de Accionistas, para aumentar el número de acciones e incrementar el capital de la Sociedad. Primero, se canjearon a los accionistas 100.000 acciones nuevas por cada acción antigua, pasando por este acto de 22.846 a 2.284.600.000 de acciones. Luego, se acordó aumentar el número de acciones en 715.400.000, lo cual, dejaría el total de 3.000 millones de acciones de ser todas ellas suscritas. Los accionistas Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A., Servicio Médico y Cámara Chilena de la Construcción, renunciaron a su derecho a suscribir la proporción de las nuevas acciones en beneficio de la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción quien suscribió y pago 254.100.000 acciones por un valor total de M\$12.019.970 con fecha 12 de mayo de 2011. Para el resto; esto es, 461.300.000 de acciones, renunciaron a su suscripción y pago, asignando al directorio la facultad de decidir su asignación.

**Otras reservas:**

La composición de las otras reservas se originó de acuerdo a las siguientes transacciones:

(1) La cuenta Otras Reservas se origina con motivo del aporte del capital que efectuó la matriz, Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A. (Sociedad de Inversiones y Servicios La Construcción S.A.), el cual fue cancelado con el traspaso de la participación que ésta poseía en Megasalud S.A. (un 92,5%) y en Clínica Bicentenario S.A. (un 70%). La diferencia existente entre el valor aportado (M\$3.108.720, históricos) y los valores libros a los cuales éstas inversiones estaban registradas (M\$50.219.147, históricos), fueron registrados en patrimonio como Otras Reservas no distribuibles, por ser esta transacción definida como unificación de intereses.

(2) Reconocimiento de la utilidad y de Otras reservas que Inversiones Clínicas S.A. registraba en forma previa a la fusión, correspondiente al período comprendido entre el 1 de Enero y el 30 de Junio de 2008, ascendente a M\$1.451.388 y M\$5.919.806 (históricos) respectivamente. Por corresponder esta reserva a las utilidades de la Sociedad absorbida, éstas pueden ser distribuidas como dividendos a sus accionistas.

(3) La disminución de otras reservas del año 2010, corresponde a diferencia en la valorización de aportes efectuados a la Sociedad Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A.

(4) El aumento de otras reservas del año 2011 de M\$107.100 corresponde a ajustes efectuados en los patrimonios de las subsidiarias Megasalud S.A. (M\$145.436), Clínica Iquique S.A. (M\$14.939) y Clínica Avansalud S.A. (M\$36.419); y por las Asociadas Administración de Clínicas Regionales S.A. (M\$17.413).



**Nota 21**

**Ganancia por Acción**

La ganancia básica por acción es calculada dividiendo el resultado disponible para accionistas por el número promedio ponderado de acciones en circulación durante el ejercicio.

	31-12-2011 M\$	31-12-2010 M\$
Ganancia (Pérdida) Atribuible a los Tenedores de Instrumentos de Participación en el Patrimonio Neto de la Controladora	1.025.130	6.684.399
Resultado Disponible para Accionistas Comunes, Básico	1.025.130	6.967.722
Promedio Ponderado de Número de Acciones, Básico	2.454.000.000	22.172
<b>Ganancias (Pérdidas) Básicas por Acción</b>	<b>0,000418</b>	<b>314,258</b>

**Nota 22**

**Ingresos por Actividades Ordinarias**

El rubro de ingresos por actividades ordinarios se encuentra compuesto por los siguientes conceptos:

	01/01/2011 31-12-2011 M\$	01/01/2010 31-12-2010 M\$
Ingresos por prestaciones médicas ambulatorias	88.614.358	78.645.156
Ingresos por prestaciones médicas hospitalarias	45.324.763	28.468.783
<b>Totales</b>	<b>133.939.121</b>	<b>107.113.939</b>

**Nota 23**

**Otras Ganancias (Pérdidas)**

El rubro otras ganancias se encuentran compuesto por los siguientes conceptos:

Detalle	01/01/2011 31-12-2011 M\$	01/01/2010 31-12-2010 M\$
Ventas de activos fijos	822.874	174.636
Arriendos recibidos de empresas relacionadas	682.208	91.880
Arriendos recibidos de empresas no relacionadas	284.138	12.540
Intereses y Reajustes Ganados	39.098	-
Devolución Impuesto a la Renta	4.976	-
Mantenimiento software a otras empresas	18.827	41.213
Otros	(245.514)	261.599
Depreciación activos fijos arrendados	(45.656)	(3.069)
Arriendos pagados	(65.513)	(62.840)
Pérdidas baja activo fijo	(43.984)	(33.293)
<b>Totales</b>	<b>1.451.454</b>	<b>482.666</b>

**Nota 24**

**Gastos del Personal**

Los gastos al personal (que se incluyen en costos de ventas y gasto de administración) al 31 de Diciembre de 2011 y 30 de Diciembre de 2010, presentan el siguiente detalle.

Al 31 de Diciembre de 2011

	Costos de ventas M\$	Gastos de administración M\$	31-12-2011 Total M\$
Sueldos y salarios	58.148.901	10.355.557	68.504.458
Beneficios a corto plazo empleados	4.376.799	971.995	5.348.794
Otros gastos al personal	-	326.261	326.261
<b>Totales</b>	<b>62.525.700</b>	<b>11.653.813</b>	<b>74.179.513</b>

Al 31 de Diciembre de 2010

	Costos de ventas M\$	Gastos de administración M\$	31-12-2011 Total M\$
Sueldos y salarios	46.454.066	8.082.004	54.536.070
Beneficios a corto plazo empleados	4.421.305	628.457	5.049.762
Otros gastos al personal	825.105	334.301	1.159.406
<b>Totales</b>	<b>51.700.476</b>	<b>9.044.762</b>	<b>60.745.238</b>

**Nota 25**

**Información Financiera por Segmento**

El Grupo revela información por segmento de acuerdo con lo indicado en NIIF 8, "Segmentos operativos" que establece las normas para informar respecto de los segmentos operativos y revelaciones relacionadas para productos, servicios y áreas geográficas.

Al 31 de Diciembre de 2011

Información general sobre resultados, activos y pasivos	Ambulatorio M\$	Hospitalizado M\$	Totales M\$
Ingresos ordinarios	86.122.640	47.816.481	133.939.121
Costo de venta	(64.051.684)	(38.392.530)	(102.444.214)
Margen bruto	22.070.956	9.423.951	31.494.907
Gastos de administración	(13.774.426)	(13.480.321)	(27.254.747)
Otras ganancias (pérdidas)	185.492	1.265.962	1.451.454
Ingresos financieros	231.099	630.332	861.431
Costos financieros	(1.003.181)	(2.627.550)	(3.630.731)
Participación en ganancia (pérdida) de asociadas que se contabilizan por método participación	141.606	898.758	1.040.364
Resultado por unidades de reajuste	(340.999)	(1.558.489)	(1.899.488)
Diferencias de cambio	(4)	(3.845)	(3.849)
Ganancias antes de impuesto	7.510.543	(5.451.202)	2.059.341
Gasto por impuesto a las ganancias	(1.779.271)	1.061.745	(717.526)
Ganancias del año	5.731.272	(4.389.457)	1.341.815
Activos de los segmentos	104.268.407	125.062.401	243.180.182
Pasivo de los segmentos	40.997.773	94.004.393	129.336.176



Al 31 de diciembre de 2010

Información general sobre resultados, activos y pasivos	Ambulatorio M\$	Hospitalizado M\$	Totales M\$
Ingresos ordinarios	78.645.156	28.468.783	107.113.939
Costo de venta	(59.270.745)	(18.893.148)	(78.163.893)
Margen bruto	19.374.411	9.575.635	28.950.046
Gastos de administración	(13.421.941)	(7.223.096)	(20.645.037)
Otras ganancias (pérdidas)	184.260	298.406	482.666
Ingresos financieros	236.705	1.624	238.329
Costos financieros	(684.498)	(670.025)	(1.354.523)
Participación en las ganancias (pérdida) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	829.237	334.713	1.163.950
Resultado por unidades de reajuste	(434.475)	(231.365)	(665.840)
Diferencias de cambio	-	-	-
Ganancias antes de impuesto	6.083.699	2.085.892	8.169.591
Gasto por impuesto a las ganancias	(686.166)	(515.703)	(1.201.869)
Ganancias del año	5.397.533	1.570.189	6.967.722
Activos de los segmentos	162.539.152	54.195.028	216.734.180
Pasivo de los segmentos	81.862.341	33.511.796	115.374.137

#### Segmentos Geográficos

El grupo no administra la información por segmento, sobre bases de zonas geográficas, por lo tanto, y en consideración a que el costo de obtener dicha información resulta excesivo, ha decidido no presentarla (NIIF 8)

#### Clientes más importantes

Los ingresos obtenidos de los 4 clientes más importantes del Grupo al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 (Isapre Consalud 37%, Fonasa 17%, Isapre Cruz Blanca 11% e Isapre Banmédica-Vida Tres 11%), representan aproximadamente M\$101.793.732 y M\$81.406.594 respectivamente de los ingresos totales del Grupo.

#### Nota 26

##### Costos de Ventas

La composición es la siguiente:

	01/01/2011 31-12-2011 M\$	01/01/2010 31-12-2010 M\$
Gasto de salud	4.468.125	3.652.064
Gastos del personal	62.525.700	51.700.476
Participaciones médicas	3.813.946	2.989.048
Costo de materiales clínicos	13.637.951	10.740.632
Costos de mantención de equipos	624.457	710.383
Otros costos de servicios	6.196.988	3.897.326
Depreciaciones y amortizaciones	4.722.971	3.945.029
Otros	6.454.076	528.935
<b>Totales</b>	<b>102.444.214</b>	<b>78.163.893</b>

**Nota 27**

**Gasto de Administración y Ventas**

La composición es la siguiente:

	01-01-2011 31-12-2011 M\$	01-01-2010 31-12-2010 M\$
Gastos del personal	11.653.813	9.044.762
Comunicaciones	1.164.650	1.000.374
Bancarios	56.405	64.348
Mantenición	2.736.890	2.362.122
Inversiones	88.744	85.734
Publicidad y Propaganda	1.609.702	961.181
Depreciaciones	1.442.828	212.795
Generales	7.902.369	6.913.721
Iva no recuperado	122.080	-
Servicios de terceros	224.004	-
Sistemas y licencias	253.262	-
Totales	27.254.747	20.645.037

**Nota 28**

**Compromisos y Restricciones**

**(a) Restricciones**

**Subsidiaria Megasalud S.A.**

Al 31 de Diciembre de 2011 y 31 de Diciembre de 2010 la Sociedad mantiene Boletas de Garantías emitidas por el Banco de Chile por M\$23.471 y M\$25.437, respectivamente, a favor de municipalidades y otras entidades públicas, por concepto de licitaciones de servicios.

**Subsidiarias Clínica Bicentenario S.A. y Clínica Avansalud**

Al 31 de Diciembre de 2011, la Sociedad presenta restricciones sobre su principal activo (Edificio), el cual se encuentra bajo la modalidad de leasing financiero. Además mantiene Depósitos a Plazo con restricciones, según se indica en Nota 7.

**(b) Juicios**

Al 31 de Diciembre de 2011, las sociedades consolidadas tienen juicios pendientes en su contra por demandas relacionadas con el giro normal de sus operaciones, las que en su mayoría, según los asesores legales de las sociedades no presentan riesgos de pérdidas significativas. Para aquellos juicios que de acuerdo con los asesores legales pudieran tener un efecto de pérdida en los estados financieros, éstos se encuentran provisionados en las respectivas Subsidiarias directas e indirectas.



Nota 28

Compromisos y Restricciones (b) Juicios - Continuación

Sociedad	Cuantía	Jurisdicción	Tribunal	Rit	Materia	Caratulado	Estado
CLÍNICA AVANSALUD S.A	\$65.000.000	Santiago	7° Juzgado Civil	C-17.007-2010	Indemnización de Perjuicios	Flores con Clínica Avansalud S.A y otro	Probatorio vencido, con diligencias pendientes.
CLÍNICA AVANSALUD S.A	\$20.000.000	Santiago	23° Juzgado Civil	C-24.139-2010	Indemnización de Perjuicios	Olivares con Clínica Avansalud S.A y otro	Pendiente resolución a excepciones dilatorias opuestas a la demanda
CLÍNICA AVANSALUD S.A	Indeterminada	Santiago	30° Juzgado Civil	C-2.099-2011	Restitución Inmueble, Juicio Sumario	Clínica Avansalud S.A con Solé Abad, Daniela	Sentencia definitiva favorable, notificada a las partes. Interpuesta apelación por la demandante, pendiente su conocimiento y resolución en corte.
MEGASALUD S.A.	\$15.000.000	Santiago	17° Juzgado Civil	ROL C-5657-2009	Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia en la atención dental entregada a doña María Isabel Cornejo Lira, en el Centro Dental Megasalud Alameda. La acción se interpuso en forma solidaria también en contra de las dentistas Dras. Ximena Grimaldo Torres y Lucía Vega Guedeney.	Cornejo Lira , María con Megasalud S.A	La causa sigue sin movimiento desde Octubre de 2011, fecha en la que el Tribunal dictó el auto de prueba sin que se haya notificado dicha resolución a Megasalud.
MEGASALUD S.A.	\$100.500.000	Santiago	23° Juzgado Civil de Santiago	C-25537-2010	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios, notificado a Megasalud en Octubre de 2011, en el que don Florentino Ojeda Otarola demanda solidariamente a Megasalud S.A., por la actuación médica, a su juicio negligente, que recibió del médico Cristián Pimentel Ceballos, en el Centro Médico Megasalud Maipú, en marzo del año 2010.	Ojeda con Pimentel	Con fecha 18/11/2011, Megasalud S.A. interpuso excepciones dilatorias, y el 2/12/2011 lo hizo también el demandado principal. Actualmente se encuentra pendiente la resolución respecto de las excepciones dilatorias opuestas por las partes.
MEGASALUD S.A.	UF. 13.246,97	Santiago	22° Juzgado Civil de Santiago	C-36.932-2009	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios, deducida en contra de Megasalud S.A. por la sociedad Inmobiliaria Recoleta Sur Limitada, que administra un mall en la comuna de Recoleta, en donde se proyectaba instalar un Centro Médico Dental, iniciativa que en definitiva se abandonó. Con fecha 4 de Octubre de 2011 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, la cual rechazó la demanda en todas sus partes con costas.	Inmobiliaria Recoleta Sur Limitada con Megasalud S.A.,	Con fecha 4/10/2011 se dictó sentencia definitiva de primera instancia, que rechazó la demanda en todas sus partes con costas. Con fecha 9/11/2011 la demandante apeló. Actualmente se encuentra pendiente la vista de la causa de esta apelación.
MEGASALUD S.A.	\$18.625.000	Santiago	9° Juzgado Civil de Santiago	C-5.415-2010	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios, notificado a Megasalud S.A. en Julio de 2011, en el que doña Natalia Mondría Morales demanda solidariamente a Megasalud y a la Doctora Lidia Cominetti Infanti, quien atendió al menor Benjamín Torres Mondría, en el Centro Médico Megasalud Maipú, sin defectar un soplo cardíaco congénito.	"Mondría con Cominetti"	A la fecha aún no se contesta la demanda por haberse promovido varios incidentes formales. Próximamente debiera activarse el juicio, citarse a conciliación y, en su caso, ser contestada la demanda por ambos demandados.
INMOBILIARIA MEGASALUD S.A.	\$100.000.000	Antofagasta	2° Juzgado de Letras Civil de Antofagasta	C-4.956-2010	Juicio ordinario civil de indemnización de perjuicios por alrededor de MM\$100.-, deducida por doña Lilian Cristina Guerra Donoso en contra de la compañía, como propietaria del edificio de Sucre 251 de Antofagasta, en el que funciona el Centro Médico y Dental Megasalud Antofagasta. La Sra. Guerra, como paciente, concurrió a ese inmueble y habría sufrido daños al usar el ascensor descompuesto del edificio.	"Guerra Donoso, Lilian Cristina con Inmobiliaria Megasalud S.A."	Se dictó sentencia de primera instancia el 26/7/2011, y se rechazó la demanda en todas sus partes, sin costas. La demandante apeló de dicho fallo y el 15/12/2011, la Corte de Apelaciones de Antofagasta confirmó el fallo apelado, sin costas. El día 2/01/2012, la demandante interpuso Recurso de Casación en el Fondo en contra del fallo de la Corte de Antofagasta, el que deberá conocer y resolver la Corte Suprema.

Sociedad	Cuantía	Jurisdicción	Tribunal	Rit	Materia	Caratulado	Estado
SERVICIOS MÉDICOS TABANCURA S.A.	\$102.600.000-	Santiago	1º Juzgado Civil de Santiago	C-9706-2011	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de ciento dos millones seiscientos mil pesos	Barrales Cornejo con Servicios Médicos Tabancura S.A. y Hoppmann Klestadt	El 7 de Septiembre de 2011, se oponen excepciones dilatorias, las cuales se rechazaron por resolución de 28 de Diciembre de 2011. El 9 de Enero de 2012 se contestó demanda por ambos demandados. El 26 de Enero de 2012 se evacuó réplica y el 8 de marzo de 2012 se confirió traslado para la réplica. Otros demandados: Dr. Roberto Hopmann Klestadt
SERVICIOS MÉDICOS TABANCURA S.A.	\$350.000.000-	Santiago	1º Juzgado Civil de Santiago	C-25.460-2011	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de trescientos cincuenta millones de pesos	Larraín Yudilevich, Alejandra con Cortez Opazo, Jorge y Servicios Médicos Tabancura S.A.	El 7 de Diciembre de 2011 se oponen excepciones dilatorias por ambos demandados. El 24 de Enero de 2012 se acoge dilatoria de ineptitud del libelo del Dr. Jorge Cortez Opazo y se ordena subsanar la demanda y se rechazan las dilatorias de Servicios Médicos Tabancura S.A. El 27 de Enero de 2012 el demandante subsana defectos de la demanda, sin que a la fecha sea proveído dicho escrito. Otros demandados: Dr. Jorge Cortés Opazo.
SERVICIOS MÉDICOS TABANCURA S.A.	\$100.000.000-	Santiago	3º Juzgado Civil de Santiago	C-32.242-2011	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de cien millones de pesos	Valdés Espinoza, Elizabeth del Carmen con Servicios Médicos Tabancura S.A	El 4 de Enero de 2012, se nos notificó la demanda. El 25 de Enero de 2012 se oponen excepciones dilatorias, sin que a la fecha dicho escrito haya sido proveído.
SERVICIOS MÉDICOS TABANCURA S.A.	\$730.000.000-	Santiago	5º Juzgado Civil de Santiago	C-36.836-2010	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de setecientos treinta millones de pesos	Gaete Rosales, María Teresa con Selman Abuchaibe, Rafael y Servicios Médicos Tabancura S.A	El 13 de Mayo de 2011 se acogen dilatorias. El 23 de Mayo de 2011 se subsanaron por la demandante defectos de su demanda. El 10 de Junio de 2011 se contestó demanda y luego de escritos de réplica y réplica, el 6 de Julio de 2011 se citó a audiencia de conciliación, la que se efectuó sin resultados el 6 de Septiembre de 2011- El 18 de Noviembre de 2011, se recibió la causa a prueba, sin que hasta la fecha dicha resolución haya sido notificada a las partes. Otros demandados: Dr. Rafael Limber Selman Abuchaibe
SERVICIOS MÉDICOS TABANCURA S.A.	\$70.700.000.-	Santiago	30º Juzgado Civil de Santiago	C-11.187-2011	Se trata de un Juicio civil de indemnización de perjuicios por supuesta negligencia médica, en el que se pide una indemnización de setenta millones setecientos mil pesos.	Walker Mateljan, Zlato con Servicios Médicos Tabancura S.A.-Ibieta Sotomayor y Verdugo Bravo	El 14 de Julio de 2011, se nos notifica la demanda. El 5 de Agosto de 2011, opositamos excepciones dilatorias, las cuales a la fecha aún no se resuelven, ya que los codemandados Ibieta y Verdugo, dedujeron incidentes de nulidad por no haber pasado en forma previa por el procedimiento de mediación (lo mismo que alegamos vía excepción dilatoria), acogiéndose uno de los incidentes de nulidad por falta de la mediación, con fecha 6 de Octubre de 2011, misma fecha en que se rechazó el incidente de nulidad del Dr. Ibieta por falta de emplazamiento. Tales resoluciones fueron apeladas por demandante y demandado el 13 de Octubre de 2011, recursos concedidos en el sólo efecto devolutivo el 25 de Noviembre de 2011, los cuales ingresaron a la Corte de Santiago el 15 de Diciembre de 2011, con los Roles Nº 9363-2011 y 9359-2011, decretándose el 9 de Marzo de 2012 la acumulación del Ingreso Corte 9123-2011 al Ingreso Corte 9124-2011. Se encuentra con decreto en relación, sin que a la fecha aún se ponga en Tabla. En primera instancia por resolución de 25 de Noviembre de 2011, se dispuso no continuar adelante con la tramitación del juicio a la espera de ser fallados los recursos de apelación señalados. Otros demandados: Manuel Fernando Ismael Verdugo Bravo y Carlos Alberto Ibieta Sotomayor.





Sociedad	Cuantía	Jurisdicción	Tribunal	Rit	Materia	Caratulado	Estado
CENTRO DE DIAGNÓSTICO CLÍNICA TABANCURA S.A.	\$273.000.000.-	Santiago	11° Juzgado Civil de Santiago	C-13.282-2009	Se trata de una demanda entablada por Metrogas por consumos de gas subfacturados, entre Julio de 2004 a mayo de 2008, mediante la cual plantea la existencia de un enriquecimiento sin causa por parte del Centro de Diagnóstico, por lo que a través de esta acción judicial se solicita se nos condene a pagar las diferencias no cobradas por Metrogas por el suministro de gas natural del período indicado, por la suma de doscientos setenta y tres millones de pesos.	Metrogas con Centro de Diagnóstico Clínica Tabancura	El 28 de Julio de 2009, se notifica la demanda. El 22 de Octubre de 2009, se rechazaron excepciones dilatorias. El 4 de Noviembre de 2009, se contestó demanda y luego de escritos de réplica y dúplica, el 1 de Diciembre de 2009 se efectuó el comparendo conciliación sin resultados. El 4 de Enero de 2010, se recibió a prueba, se rindieron las pruebas de cada parte y con fecha 15 de Junio de 2010, se citó a las partes a oír sentencia, la cual se dictó el 11 de Enero de 2012, rechazando en todas sus partes, con costas, la demanda interpuesta. Dicha sentencia fue apelada el 25 de Enero de 2012, concediéndose el recurso el 27 de Enero de 2012, sin que a la fecha se haya remitido el expediente a la Corte de Santiago.
CENTRO DE DIAGNÓSTICO CLÍNICA TABANCURA S.A.	\$25.000.000.-	Santiago	Juez Arbitro Guillermo Troya	Sin Rol	Se trata de una demanda entablada por Felipe Fernández Wolf, quien demanda el cumplimiento de contrato de prestación de servicios de kinesiólogo, por supuestamente no haber cumplido el Centro de Diagnóstico con haber comunicado como estaba pactado el término de sus servicios, mediante la que se persigue el pago de la suma total de veinticinco millones de pesos.	Fernández Wolf, Felipe con Centro de Diagnóstico Clínica Tabancura	El 9 de Noviembre de 2011 se presentó la demanda, la que contestamos el 2 de Diciembre de 2011, y se efectuó comparendo de conciliación el 15 de Diciembre de 2011, sin que a la fecha se haya recibido a prueba la causa.

### (c) Compromisos

No existen otros compromisos ni contingencias que afecten a la Sociedad Matriz y sus Subsidiarias.

## Nota 29

### Hechos Relevantes

#### Empresas Red Salud S.A.

1. Con fecha 11 de Marzo de 2011, la Junta Extraordinaria de Accionistas de Empresas Red Salud S.A., acordó por la unanimidad de los accionistas presentes, inscribir a la Sociedad en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros (SVS), a que se refiere el Artículo 5° de la Ley N°18.045. El mencionado acuerdo no se extiende, expresamente, a la inscripción de las acciones de la Sociedad.
2. La referida inscripción se solicitó con el propósito de realizar una emisión de bonos corporativos que permitiría a la sociedad alcanzar niveles favorables de financiamiento.
3. La Sociedad fue inscrita en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 21 de Diciembre de 2011 bajo el número de registro 1088.
4. Asimismo, con fecha 21 de Diciembre de 2011, obtuvo el registro de dos líneas de bonos, una a 10 años y otra a 30 años, por un monto de hasta 2.000.000 Unidades de Fomento cada una de ellas, las que fueron inscritas en el Registro de Valores de la Superintendencia de Valores y Seguros con los números 697 y 698 respectivamente.
5. La Junta Ordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 28 de Abril de 2011, designó un nuevo Directorio compuesto por los siguientes señores: Presidente: Alberto Etchegaray Aubry, Vicepresidente: Juan Ignacio Silva Alcalde, y los señores Directores José Manuel Poblete Jara, Máximo Honorato Álamos, Pablo Ihnen de la Fuente, Otto Kunz Sommer, Enrique Loeser Bravo, Kurt Reichhard Barends y Andrés Sanfuentes Vergara.

**Nota 29****Hechos Relevantes Continuación****Empresas Red Salud S.A.**

6. Con fecha 24 de Febrero de 2011, Empresas Red Salud S.A. cerró la operación por la cual adquirió el diez coma noventa y ocho por ciento (10,98%) de las acciones de la sociedad "Hospital Clínico Viña del Mar S.A.", lo cual implicó una inversión de \$606.450.000.

7. En Junta Extraordinaria de Accionistas de la Sociedad, celebrada con fecha 6 de Mayo de 2011, se acordó por unanimidad de las acciones emitidas, dentro de otras materias, lo siguiente:

(a) Aumentar a 2.284.600.000 (dos mil doscientos ochenta y cuatro millones seiscientos mil) el número de acciones emitidas por la Sociedad para cuyos efectos se procederá al canje de las 22.846 acciones actualmente emitidas, las cuales quedarán sin ningún valor, mediante la entrega a los accionistas de 100.000 (cien mil) acciones de la nueva emisión por cada acción antigua que tengan inscrita a su nombre en el Registro de Accionistas de la Sociedad.

Efectuada esta operación, el capital social ascendente a \$36.521.168.864 (treinta y seis mil quinientos veintiún millones ciento sesenta y ocho mil ochocientos sesenta y cuatro pesos) quedará dividido en 2.284.600.000 (dos mil doscientos ochenta y cuatro millones seiscientos mil) acciones sin valor nominal, todas de una misma serie.

(b) Una vez efectuado el canje, aumentar el capital social a la suma de \$70.600.000.000. (setenta mil seiscientos millones de pesos), mediante la emisión de 715.400.000 (setecientos quince millones cuatrocientas mil) acciones de pago a un precio de colocación de UF0,00217334 (cero coma cero cero dos uno siete tres tres cuatro unidades de fomento), las que serán ofrecidas preferentemente a los accionistas de la sociedad. Las nuevas acciones serán emitidas el 10 de mayo de 2011; y deberán encontrarse suscritas y pagadas, a más tardar, dentro del plazo de tres años contado desde la fecha de la junta.

(c) Dejar sin efecto el acuerdo de distribuir el 1° de Julio de 2011 un dividendo de M\$ 6.210.998 con cargo a las utilidades del ejercicio 2010, adoptado en la Junta Ordinaria de Accionistas celebrada el 28 de Abril del año en curso; y, en su reemplazo, acordar distribuir el 1° de Julio de 2011 un dividendo de \$ 5.926.233.000 con cargo a las expresadas utilidades del ejercicio 2010.

Se informa a su vez, que con fecha 9 de Mayo se procedió al canje de las acciones, y que por escritura pública de fecha 10 de Mayo, la sociedad Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción suscribió 254.100.000 (doscientas cincuenta y cuatro millones cien mil) acciones de pago, por un valor total de \$12.019.969.922 (doce mil diecinueve millones novecientos sesenta y nueve mil novecientos veintidós pesos).

8. En sesión de Directorio de fecha 24 de Junio de 2011, presentó su renuncia al cargo de Director de la Sociedad el señor Enrique Loeser Bravo siendo reemplazado por el señor Gustavo Vicuña Molina.

9. Por escritura pública de fecha 7 de Noviembre de 2011, otorgada en la Notaría de Santiago de don Iván Torrealba Acevedo, Empresas Red Salud S.A. constituyó la sociedad Oncored SpA.

10. Con fecha 21 de Diciembre de 2011, Servicio Médico de la CCHC, vendió, cedió y transfirió a la Sociedad Cámara Chilena de la Construcción A.G., 232.600.000 acciones de la Empresa Red Salud S.A. En virtud de dicha venta, la Sociedad Servicio Médico de la CCHC dejó de ser accionista de la Empresa Red Salud S.A.



## Clínica Bicentenario S.A.

Durante el año 2011 Clínica Bicentenario S.A., comenzó sus operaciones.

### Nota 30

#### Medio Ambiente

Por la naturaleza del negocio de Red Salud S.A. y filiales, las Sociedades no se han visto afectadas, ya sea en forma directa o indirecta en lo que se refiere a la protección del medio ambiente.

### Nota 31

#### Sanciones

Al 31 de Diciembre de 2011 y 2010, tanto la Sociedad como sus Directores y Gerentes, no han sido sancionados por la Superintendencia de Valores y Seguros, ni por otras autoridades administrativas.

### Nota 32

#### Hechos Posteriores

1. Con fecha 26 de Enero de 2012 la Compañía realizó la primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador, con cargo a las líneas antes mencionadas, cuyas condiciones más relevantes fueron las siguientes:

- Bonos de la Serie A emitidos con cargo a la línea de bonos N° 697, por una suma total de \$ 21.800.000.000 con vencimiento el día 30 de Junio de 2016, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 6,70%.
- Bonos de la Serie C emitidos con cargo a la línea de bonos N° 698, por una suma total de UF 1.000.000 con vencimiento el día 30 de Junio de 2032, en la que se obtuvo una tasa de colocación de 4,14%.

2. Los covenants asociados a la emisión de bonos son los siguientes:

#### (a) 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) Cobertura de Gastos Financieros Netos:

Mantener, a contar de los Estados Financieros al 31 de Marzo de 2012, 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 2013 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.

#### (c) 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.

3. En la sesión de Directorio celebrada el 2 de Marzo de 2012, el señor José Manuel Poblete Jara presentó su renuncia al cargo de Director de la Sociedad siendo reemplazado por el señor Enrique Loeser Bravo.

## I. Introducción

A partir del año 2011, Sociedad Empresas Red Salud S.A. (en adelante también la "Compañía" o la "Sociedad") presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("NIIF" o "IFRS"). Para el año 2010 la sociedad confeccionó sus estados financieros de acuerdo a la norma IFRS, pero bajo la denominación de "proforma" para indicar que era la primera adopción más la confección básica en PCGA y conversión de este formato en IFRS en forma periódica.

## II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

### a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Durante el periodo Enero Diciembre del año 2011, la Compañía registró una Ganancia del Período<sup>(1)</sup> de \$1.342 millones, 80,7% inferior al resultado registrado en el mismo periodo del año anterior. La disminución del resultado operacional<sup>(2)</sup> y no operacional se explica principalmente por la puesta en marcha de la Clínica Bicentenario a comienzos del año 2011, cuyos resultados acumulados del año fueron negativos. El cuadro siguiente muestra los resultados de Empresas Red Salud Consolidados del año 2011 comparativo con el año 2010.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Periodo

Cifras en MM\$ al 31.12.11	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Resultado operacional <sup>(2)</sup>	5.692	8.788
Resultado no operacional <sup>(3)</sup>	(3.632)	(618)
Otros <sup>(4)</sup>	(718)	(1.202)
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>1.342</b>	<b>6.968</b>

### b. Análisis de Resultados Integrales

A continuación se presentan los segmentos de negocios definidos de acuerdo a la adopción de las normas IFRS:

- Segmento Ambulatorio: Está compuesto principalmente por la Sociedad Megasalud S.A. Sus principales operaciones son la prestación de servicios médicos ambulatorios, siendo una de las redes de salud, médica y dental, más grandes del país. Para desarrollar su actividad, Megasalud tiene 35 centros médicos y dentales desde Arica a Punta Arenas. Este segmento en Empresas Red Salud incorpora también los centros médicos de las clínicas de las empresas subsidiarias.

- Segmento Hospitalario: Está compuesto por las Clínica Bicentenario S.A., Clínica Tabancura S.A., Clínica Avansalud S.A., Clínica Arauco Salud y Clínica Iquique S.A.

Las sociedades anteriores presentan sus estados financieros de acuerdo a IFRS.

Cuadro N°2: Composición del resultado operacional por segmentos

Cifras en MM\$ al 31.12.11	31 Dic. 2011
Segmento Ambulatorio	8.482,0
Segmento Hospitalario	(2.790,4)
<b>Resultado operacional</b>	<b>5.692</b>

(1) Corresponde a la Ganancia (pérdida).

(2) Incluye las cuentas: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Gastos de administración y Otras ganancias (pérdidas).

(3) Incluye las cuentas: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste.

(4) Incluye las cuentas: Impuesto a la renta y Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.



## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de Diciembre de 2011

El resultado operacional (definido anteriormente) del segmento ambulatorio fue de \$8.482 millones al año 2011 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de Megasalud de \$6.443,5 millones (76% del segmento), Clínica Avansalud \$1.082 millones (12,8% del segmento), Clínica Tabancura \$865,5 millones (10,2% del segmento), Clínica Iquique \$120 millones (1,4% del segmento) y Clínica Bicentenario con una pérdida de \$29 millones (-0,3% del segmento).

El resultado operacional del sector Hospitalario registró una pérdida de \$2.790,4 millones durante el ejercicio 2011. Este resultado se explica por un resultado positivo de la Clínica Tabancura de \$1.720,9 millones, de la Clínica Avansalud de \$1.226,4 millones, de la Clínica Iquique \$343,8 millones, Megasalud a través de Arauco Salud de \$271,0 millones y resultado negativo de la Clínica Bicentenario de \$6.352,5 millones. Las pérdidas operacionales de la Clínica Bicentenario se originan en el hecho que esta operación inicio sus actividades a mediados del primer trimestre y se encuentra en proceso de desarrollo y consolidación.

Cuadro N°3: Composición del resultado no operacional y otros

Cifras en MM\$ al 31.12.11	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Ingresos financieros	861	238
Costos financieros	(3.631)	(1.355)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	1.040	1.164
Diferencias de cambio	(4)	-
Resultados por unidades de reajuste	(1.899)	(666)
Diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo		
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(3.632)</b>	<b>(618)</b>
Impuesto a la Renta	(718)	(1.202)
<b>Resultado otros</b>	<b>(718)</b>	<b>(1.202)</b>
<b>Total Resultado no operacional y otros</b>	<b>(4.350)</b>	<b>(1.820)</b>

El resultado no operacional negativo de \$3.632 millones al 31 de Diciembre de 2011, inferior en \$3.014 millones al resultado no operacional negativo de \$618 millones del año anterior, se explica mayoritariamente por el aumento en los costos financieros y resultados por unidades de reajuste por el contrato en UF de leasing de Clínica Bicentenario.

El resultado neto negativo correspondiente a la cuenta Otros, definida anteriormente, fue de \$718 millones al 31 de Diciembre de 2011, cifra \$484 millones menor al resultado neto negativo de \$1.202 millones informado el año anterior. La variación entre ambos periodos se explica principalmente por los efectos de los impuestos diferidos por la pérdida tributaria de Clínica Bicentenario, cuyos efectos alcanzan \$1.468 millones y los efectos negativos de la provisión de impuesto a la Renta de Megasalud por \$1.308 millones.

### III. Balance

#### a. Activos

Al 31 de Diciembre de 2011 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$243.180 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

Cifras en MM\$ al 31.12.11	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010	1 Ene. 2010
Activos corrientes	47.177	40.425	37.778
Activos no corrientes	196.003	176.309	121.907
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>243.180</b>	<b>216.734</b>	<b>159.686</b>

## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de Diciembre de 2011

### b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía al 31 de Diciembre de 2011 aumentaron en \$6.752 millones respecto año anterior. Las principales variaciones corresponden a un aumento en los deudores comerciales por \$9.660 millones, una disminución en el efectivo y equivalentes al efectivo por \$12.296 millones y un aumento en otros activos financieros por \$7.925 millones.

El aumento en los deudores comerciales, se explica por una parte por Megasalud, a través de su subsidiaria Megasalud Oriente, y por otro lado, por los deudores comerciales de Clínica Bicentenario que el año anterior no existían, producto de Clínica Bicentenario. Por otro lado, se observa una disminución en efectivo y equivalentes al efectivo en Avansalud, Clínica Bicentenario y Red Salud, y un aumento en otros activos financieros, correspondientes a depósitos a plazo tomados en el banco que financió las obras de ampliación de Clínica Avansalud y construcción de Clínica Bicentenario.

### c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentaron al 31 de Diciembre de 2011 respecto de la cifra al 31 de Diciembre de 2010 en \$19.694 millones, como consecuencia del aumento de los activos inmobiliarios y de equipamiento de las Clínicas Avansalud S.A. y Bicentenario S.A. y el aumento en las inversiones en asociadas contabilizadas utilizando el método de la participación, producto de los aumentos de capital realizados por Red Salud S.A. a la Administradora de Clínicas Regionales Dos S.A. e Inmobiliaria Clínica S.A..

### d. Pasivos y patrimonio

Al 31 de Diciembre de 2011 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$243.180 millones, superiores en un 12,3% a la cifra registrada al 31 de Diciembre del año 2010. Lo anterior se explica principalmente por el aumento de capital de Empresas Red Salud por \$12.020 millones y \$11.416 millones por aumentos en los pasivos financieros de Clínica Bicentenario y Clínica Avansalud, ambas en proceso de incorporación de activos no corrientes producto de su construcción, la primera, y ampliación y remodelación la segunda.

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$ al 31.12.11	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010	1 Ene. 2010
Pasivos corrientes	45.733	44.007	26.572
Pasivos no corrientes	83.603	71.368	38.478
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>129.336</b>	<b>115.374</b>	<b>65.050</b>
Participaciones no controladoras	2.046	1.800	1.816
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	111.798	99.560	92.820
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>243.180</b>	<b>216.734</b>	<b>159.686</b>

El Aumento en los pasivos corrientes de \$1.727 millones se explica principalmente por el aumento los pasivos financieros de Clínica Bicentenario S.A. por \$4.032 millones, la disminución de las cuentas por pagar a entidades relacionadas en \$3.359 millones.

La variación en los pasivos no corrientes de \$12.235 millones se explica principalmente por el aumento en los pasivos financieros de esta denominación por contratos de leasing por la construcción de las Clínicas Bicentenario y Avansalud e impuestos diferidos derivados de los contratos de financiamiento de las clínicas anteriormente mencionadas.

### e. Pasivos corrientes y no corrientes por empresa

A continuación se presenta la composición de los pasivos corrientes y no corrientes de las subsidiarias y de la matriz de la Compañía. Es relevante destacar que las principales cuentas de pasivos en las diferentes sociedades son:



## RED SALUD S.A. Y SUBSIDIARIAS

Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados  
Al 31 de Diciembre de 2011

- Megasalud: Cuentas por pagar comerciales, Otros pasivos financieros corrientes, otros pasivos financieros no corrientes y provisiones corrientes por beneficios a los empleados (\$27.935 millones)
- Clínica Bicentenario: Otros pasivos financieros no corrientes y pasivos por impuestos diferidos (\$42.534 millones)
- Clínica Tabancura: Cuentas por pagar comerciales y Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$11.653 millones)
- Clínica Avansalud: Otros pasivos financieros corrientes y no corrientes y cuentas por pagar comerciales (\$24.850 millones)
- Clínica Iquique: Cuentas por pagar comerciales (\$1.931 millones)
- Matriz: Otros Pasivos Financieros (\$10.209 millones)

El cuadro que se presenta a continuación consigna los pasivos totales de las compañías subsidiarias y la matriz:

Cuadro N°6: Composición de pasivos de subsidiarias y matriz <sup>(5)</sup>

Cifras en MM\$ al 31.12.11	31 Dic. 2011
Megasalud	28.946
Clínica Tabancura	14.491
Clínica Iquique	2.501
Clínica Avansalud	26.215
Clínica Bicentenario	59.051
Inmobiliaria Clínica	3.909
Oncored	32
Red Salud	11.425

### f. Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y participaciones no controladoras

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de Diciembre de 2011 ascendió a \$111.798 millones, superior en un 12,3% al monto registrado al 31 de Diciembre del año 2010. El aumento se explica principalmente por un aumento de capital suscrito y pagado por la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción en Mayo de 2011 por \$12.019,9 millones.

Por otro lado, las Participaciones no Controladoras, ascendieron a \$2.046 millones, superior en \$246 millones a la participación no controladora al 31 de Diciembre del año 2010.

(5) Pasivos consideran ajustes de consolidación.

**IV. Tendencia de Indicadores**

Cuadro N°7: Análisis razonado

Cifras en MM\$ al 31.12.11		31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	1,03x	0,92x
Razón ácida <sup>(6)</sup>	veces	0,99x	0,90x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento	veces	1,14x	1,14x
Deuda Financiera CP/Total	%	19,95%	18,07%
Deuda Financiera LP/Total	%	80,05%	81,93%
Cobertura gastos financieros	veces	1,57x	7,03x
<b>Actividad</b>			
Total activos	MM\$	243.180	216.734
Rotación inventarios	veces	74	79
Permanencia inventarios	días	4,8	4,6

Cifras en MM\$ al 31.12.11		31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
<b>Resultados</b>			
Ingresos	MM\$	133.939	107.114
Costos de explotación	MM\$	102.444	78.164
Resultado operacional <sup>(7)</sup>	MM\$	5.692	8.788
Gastos financieros	MM\$	(3.631)	(1.355)
Resultado no operacional <sup>(8)</sup>	MM\$	(3.632)	(618)
RAIIDAIE <sup>(9)</sup>	MM\$	12.130	12.589
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	1.025	6.684
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	1,25%	7,11%
Rentabilidad del activo	%	0,55%	3,21%
Rendimiento activos operacionales <sup>(10)</sup>	%	0,55%	3,21%
Utilidad por acción <sup>(11)</sup>	\$	0,40	292.585

(6) La razón ácida se calculó considerando las cuentas: activo corriente neto de existencias, sobre pasivo corriente.

(7) Incluye las cuentas: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Gastos de administración y Otras ganancias (pérdidas).

(8) Incluye las cuentas: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste.

(9) Incluye las cuentas: Ganancias antes de impuestos más la depreciación y amortizaciones del ejercicio más gastos financieros

(10) Se consideran como operacionales todos los activos de la Sociedad.

(11) Al 31 de Diciembre 2010 la cantidad de acciones suscritas y pagadas corresponden a 22.846, al 31 de Diciembre de 2011 la cantidad de acciones suscritas y pagadas corresponden a 2.538.700.000 acciones.





La disminución en la cobertura de gastos financieros al 31 de Diciembre de 2011, se debe principalmente al resultado negativo obtenido por la subsidiaria Clínica Bicentenario y al reconocimiento de los intereses por los pasivos financieros contratados por la misma.

## V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de Diciembre de 2011 la Compañía generó un flujo neto total negativo del período de \$12.278 millones, que se explica por el flujo neto negativo procedente de actividades de operación, que alcanzó \$2.601 millones, por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$19.635 millones y por el flujo neto positivo procedente de actividades de financiación, por \$9.958 millones.

Cuadro N°8: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$ al 31.12.11	31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Flujo neto originado por actividades de la operación	(2.601)	6.745
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	9.958	4.713
Flujo neto originado por actividades de inversión	(19.635)	(7.565)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(12.278)</b>	<b>3.894</b>
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(18)	(413)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(12.296)</b>	<b>3.480</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	19.535	16.054
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>7.239</b>	<b>19.535</b>

El resultado neto negativo originado por actividades de la operación se explica por el incremento de las ventas y el consecuente aumento de las cuentas por cobrar en general, dada la importante alza en las ventas totales, y particularmente en la incorporación de la Clínica Bicentenario que, dado su elevado nivel de ventas y necesaria demora en la cobranza, ha provocado que demande elevados volúmenes de capital de trabajo y en consecuencia el efecto impacto de su incorporación disminuya el flujo generado por actividades de operación.

El aumento en el flujo neto positivo originado por actividades de financiamiento por \$9.958 millones, se debe, en términos negativos, al pago de deudas de corto plazo y pago de dividendos, y en términos positivos, a la obtención de financiamiento bancario de corto plazo, de largo plazo a través de leasing y por el aporte de capital de la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción.

El flujo neto negativo originado por actividades de inversión (\$12.070 millones) se debe mayoritariamente al desembolso por el aumento en las participaciones en las sociedades no controladoras de la matriz, y por el concepto otras salidas de efectivo con motivo del depósito en garantía de la Clínica Avansalud y por la adquisición de importantes activos de las empresas subsidiarias que se reflejan en la cuenta compra de propiedades, plantas y equipos.

## VI. Análisis de los Factores de Riesgo

La Compañía es un holding que desarrolla sus negocios en el sector salud a través de sus subsidiarias y asociadas de manera descentralizada. Las decisiones de negocio de cada una de estas actividades son analizadas y materializadas por la Administración Superior y el Directorio de cada una de las respectivas subsidiarias teniendo en consideración los riesgos propios de cada una y las formas de mitigarlos asociadas a cada una. A su vez el Directorio de Red Salud está constituido por los presidentes de las subsidiarias de Red Salud y en conjunto con la administración de ésta se analiza en detalle los ámbitos principales de operación, control y gestión de los distintos negocios que desarrolla la sociedad.

### a. Análisis de las variaciones de mercado

La industria de prestadores de salud ha mantenido un comportamiento dinámico. Esto impactó en altos niveles de ocupación en los prestadores ambulatorios y hospitalarios. Esta evolución es una tendencia estructural de la industria y las subsidiarias y asociadas de Red Salud, por estar en el corazón de la actividad, perciben en forma maciza el efecto de esta tendencia.

### Áreas de Negocio

*Actividad Ambulatoria:*

#### Megasalud

Megasalud posicionada como una de las redes ambulatorias, médicas y dentales, más grandes del país, tiene 35 centros médicos y dentales desde Arica a Punta Arenas. Megasalud realizó 1.886.357 consultas médicas durante el 2011 y es un actor de alto impacto sanitario en las prestaciones ambulatorias.

Los resultados de la Sociedad durante el año 2011 corresponden a \$4.677 millones, cifra levemente inferior a los \$4.700 millones del año 2010.

*Actividad Hospitalaria:*

#### Clínica Tabancura

Durante el año 2011, Clínica Tabancura alcanzó una ocupación del 68,8% menor en 3,1% respecto del año anterior, esta disminución se explica por las perturbaciones de la construcción de una nueva clínica del mismo conglomerado en una localización contigua y a la alta competencia en el segmento en la industria.

La sociedad obtuvo una utilidad durante el año 2011 de \$1.624 millones, cifra algo inferior a los \$1.974 millones del año 2010.

#### Inmobiliaria Clínica

En materia de proyectos, se cumplieron todos los requisitos normativos de regulación ambiental y vial, lo que ha permitido dar inicio a la construcción de una nueva clínica hacia el final del primer semestre del 2011.

#### Clínica Bicentenario

Clínica Bicentenario inició su actividad en el primer trimestre del 2011, con una oferta inicial de 81 camas que llegó a 165 terminado el año 2011.

Esta nueva operación, aportará a la red oferta de salud en una ubicación estratégica, en un conjunto de comunas altamente pobladas de la ciudad de Santiago y con altos niveles de crecimiento en los últimos años.

Los resultados de esta compañía en el año 2011 fueron negativos por \$6.313 millones y a ello contribuyó significativamente el hecho que durante los primeros dos meses del año la sociedad tuvo su plantel completo de personal y equipamiento en proceso de inducción y no tuvo operación comercial que le generara ingresos.



**Clínica Avansalud**

Clínica Avansalud inauguró sus ampliadas instalaciones a fines del año 2010. Así, enfrentó el año 2011 con un significativo incremento en sus dependencias y por lo tanto en su capacidad productiva. Con esas herramientas la clínica tuvo un año 2011 con un importante incremento de actividad, pasando rápidamente de un 33% de ocupación en 2010 a un 48% en 2011.

Los resultados de la sociedad durante el año pasado se situaron en \$1.463 millones. El fuerte incremento en actividad no se refleja aún en significativos incrementos en resultados, debido a la importante carga de intereses y depreciación que esta sociedad ha debido soportar, considerando que su capacidad productiva se multiplicó por 2,5 veces.

**Clínica Iquique**

La Clínica Iquique tuvo un año normal en cuanto a que no experimentó cambios significativos en su infraestructura, capacidad resolutive y actividad. La clínica presenta un grado elevado de ocupación y por lo tanto tiene una capacidad limitada de aumentar su actividad. Por ello, tuvo un resultado positivo de \$353 millones y se espera que mantenga estos niveles en tanto no se materialicen inversiones que aumenten su capacidad productiva. Esta sociedad sí ha avanzado en la definición de su proyecto de expansión, el que se espera dar inicio durante el año 2012

**Oncored**

La sociedad OncoRed fue constituida hacia el final del año 2011, por lo que no muestra resultados significativos ni actividad productiva. Esta sociedad está orientada a satisfacer las necesidades de la población que sufre de enfermedades oncológicas, para lo cual debe coordinarse una compleja red de prestadores que provean los diversos servicios requeridos por los pacientes. OncoRed estuvo en el breve periodo que tuvo existencia en el año 2011, en la etapa de diseño de los procesos para otorgar tales prestaciones. Los resultados de la sociedad en el año fueron de \$9 millones de pérdida y son consecuencia de los gastos de operación y la puesta en marcha. Durante el año pasado la sociedad no tuvo facturación de ingresos.

**Administradora de Clínicas Regionales y Administradora de Clínicas Regionales Dos:**

Las clínicas regionales, hoy 12 operaciones, se desenvuelven en el contexto de una asociación estratégica de Red Salud con Dial, la Asociación Chilena de Seguridad y la Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. Este magnífico emprendimiento de nuestra sociedad, en conjunto con los socios indicados, tomó un grupo de operaciones clínicas con un modesto nivel de desarrollo en cuanto a infraestructura, capacidad productiva y cantidad de prestaciones otorgadas. El programa de desarrollo de este conjunto de operaciones definió importantes inversiones en todas las unidades que agrupa. Ese proceso de inversión se inició conjuntamente con la asociación, convenida en Marzo del año 2010, y se ha mantenido desde entonces y se prevé que se mantenga hacia el año 2012 y 2013 a lo menos. Así, el año 2011 es uno en el cual se avanzó en la puesta en práctica de este plan de desarrollo conjunto con los socios. Por ello, en todas las operaciones hubo algún grado de intervención significativo en su infraestructura. Por lo mismo, esas operaciones sufrieron los efectos perturbadores de hacer convivir delicadas operaciones de provisión de servicios de salud y actividad constructiva.

Los resultados de este conjunto de unidades se debe mirar combinando los resultados de las sociedades Administradora de Clínicas Regionales y Administradora de Clínicas Regionales Dos, las que sumadas tuvieron un resultado negativo de \$203 millones y sintetizan el estado en que se encuentra el desarrollo de conjunto de clínicas que agrupan.

**Hospital Clínico de Viña del Mar:**

El Hospital Clínico de Viña del Mar es una operación clínica en la cual Empresas Red Salud tiene una participación muy minoritaria, del 10,98%. En la evolución de esta clínica ha incidido de manera importante, el hecho que durante el año 2010 tuvo un significativo

incremento en infraestructura y capacidad productiva. Debido a como ha sido prácticamente en todas las operaciones analizadas en las cuales ha habido inversiones importantes, provocando que los costos suban antes y en mayor magnitud de lo que suben los ingresos. Por ello, durante el año 2011 la clínica tuvo un interesante incremento de actividad que se muestra en sus ingresos, que pasaron desde \$6.310 millones el año 2010 a \$7.217 millones en el año 2011. Se espera que durante el año 2012 el fuerte aumento de capacidad productiva se manifieste en otro fuerte incremento de ingresos y un menor aumento de los costos y gastos, generando un importante aumento de resultados.

#### b. Análisis de riesgo de mercado

Dentro de los riesgos que afectan a la actividad de la sociedad se puede identificar, en primer lugar, el alto nivel de competencia, el que se evidencia en el gran número de operadores altamente profesionales y que ha provocado un fuerte aumento de la oferta clínica del sector privado, a través de expansiones constantes de la capacidad instalada. Este escenario impone el requisito de realizar grandes inversiones de capital a fin de poder mantener una posición competitiva.

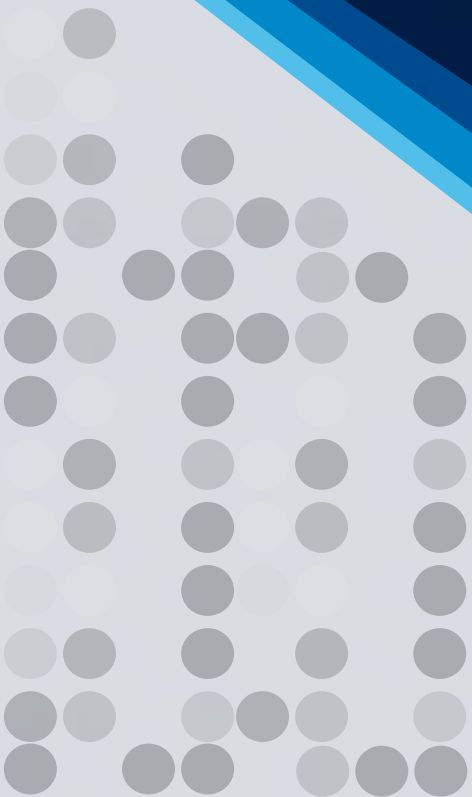
Por otra parte, desde el punto de vista del financiamiento de las prestaciones de salud, hay que considerar que la industria de las Isapres está sujeta a frecuentes cambios en la normativa y regulaciones, lo cual podría llevar a disminuir su participación y por consiguiente afectar la actual demanda a los prestadores de salud privados.

Por último, el sector público ha mostrado, una tendencia a realizar importantes inversiones en infraestructura hospitalaria o bien, a tomar medidas que afectan los flujos de pacientes del sector privado, especialmente a nivel regional.

La actual estructura de prestadoras ambulatorias y hospitalarias con presencia nacional ubican a la sociedad en una posición de baja sensibilidad al ciclo económico por la naturaleza de la demanda por servicios de salud. Adicionalmente, la alta diversidad de ámbitos, complejidades y áreas geográficas en las que la sociedad y sus subsidiarias y asociadas tienen actividad, disipa los efectos de eventuales fenómenos adversos que se presenten en segmentos de la actividad del sector.







Hospital Clínico del Sur



**HCS† Hospital  
Clínico del Sur**

**ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS  
SUBSIDIARIAS Y ASOCIADAS**

## Estado de Situación Financiera Clasificado

	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	01/01/2010 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	4.006.210	2.780.364	6.325.170
Otros Activos No Financieros, Corriente	173.928	323.203	786.174
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	8.258.766	5.801.861	4.022.169
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.634.045	1.486.174	1.404.960
Inventarios	224.040	262.781	263.574
Activos por impuestos corrientes	414.035	415.010	427.345
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	<b>14.711.024</b>	<b>11.069.393</b>	<b>13.229.392</b>
<b>Activos Corrientes Totales</b>	<b>14.711.024</b>	<b>11.069.393</b>	<b>13.229.392</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	341.302	192.640	94.299
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	295.692	283.333	262.801
Activos intangibles distintos de la plusvalía	5.154.862	5.388.397	362.989
Plusvalía	-	70.087	85.229
Propiedades, Planta y Equipo	63.442.503	62.569.210	59.527.304
Activos por impuestos diferidos	347.190	383.798	376.598
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>69.581.549</b>	<b>68.887.465</b>	<b>60.709.220</b>
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>84.292.573</b>	<b>79.956.858</b>	<b>73.938.612</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	1.354.420	1.133.074	981.324
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	13.156.684	14.445.622	10.510.673
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	37.512	33.839	108.973
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	1.474.693	1.481.751	1.429.303
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	16.023.309	17.094.286	13.030.273
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>16.023.309</b>	<b>17.094.286</b>	<b>13.030.273</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	11.948.974	7.444.250	5.457.454
Pasivo por impuestos diferidos	973.269	1.023.111	1.054.445
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>	<b>12.922.243</b>	<b>8.467.361</b>	<b>6.511.899</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>28.945.552</b>	<b>25.561.647</b>	<b>19.542.172</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	53.792.320	53.792.320	53.792.320
Ganancias (pérdidas) acumuladas	1.279.162	505.864	505.864
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>55.071.482</b>	<b>54.298.184</b>	<b>54.298.184</b>
Participaciones no controladoras	275.539	97.027	98.256
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>55.347.021</b>	<b>54.395.211</b>	<b>54.396.440</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>84.292.573</b>	<b>79.956.858</b>	<b>73.938.612</b>





Estado de Resultados Por Función	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>71.616.024</b>	<b>63.888.830</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(54.184.010)</b>	<b>(49.163.848)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>17.432.014</b>	<b>14.724.982</b>
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(11.241.768)</b>	<b>(9.068.106)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	524.263	181.124
Ingresos financieros	99.312	45.672
Costos financieros	(713.893)	(397.774)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	77.140	55.080
Resultado por unidades de reajuste	(192.070)	(30.361)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>5.984.998</b>	<b>5.510.617</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.308.215)	(810.460)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	4.676.783	4.700.157
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>4.676.783</b>	<b>4.700.157</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	4.675.322	4.683.497
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	1.461	16.660
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>4.676.783</b>	<b>4.700.157</b>

## Estado de Flujo de Efectivo Directo

01/01/11  
31/12/11

01/01/10  
31/12/10

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	71.717.437	57.517.139
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(56.627.308)	(41.975.128)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(11.550.914)	(11.361.502)
Otros pagos por actividades de operación	(1.505.729)	(1.764.490)
Dividendos recibidos	99.925	38.391
Intereses pagados	(616.359)	(397.774)
Intereses recibidos	111.771	45.673
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(982.260)	(683.454)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.596.999	1.999.006
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	4.243.562	3.417.861
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	579.393	92.770
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.299.928)	(4.846.638)
Compras de otros activos a largo plazo	(525.510)	(784.803)
Otras entradas (salidas) de efectivo		(59.601)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(3.246.045)	(5.598.272)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	5.963.997	3.377.948
Total importes procedentes de préstamos		
Pagos de préstamos	(1.620.107)	(733.657)
Dividendos pagados	(4.104.837)	(4.004.431)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	239.053	(1.360.140)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		
	1.236.570	(3.540.551)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(10.724)	(4.255)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo		
	1.225.846	(3.544.806)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	2.780.364	6.325.170
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>4.006.210</b>	<b>2.780.364</b>



## Estado de Situación Financiera Clasificado

	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$	01/01/2010 M\$
<b>ACTIVOS</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	581.618	1.220.872	648.141
Otros Activos No Financieros, Corriente	617.745	421.551	36.806
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	6.023.068	5.782.992	5.677.839
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.212.398	1.820.367	257.683
Inventarios	347.015	295.231	293.743
Activos por impuestos corrientes	116.137	81.130	
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	9.897.981	9.622.143	6.914.212
<b>Activos Corrientes Totales</b>	<b>9.897.981</b>	<b>9.622.143</b>	<b>6.914.212</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Derechos por cobrar no corrientes		6.377	
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación		110.289	115.314
Activos intangibles distintos de la plusvalía	99.018	53.119	31.209
Propiedades, Planta y Equipo	20.056.276	20.905.927	22.597.164
Activos por impuestos diferidos	421.061	387.599	294.652
Total de activos no corrientes	20.576.355	21.463.311	23.038.339
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>30.474.336</b>	<b>31.085.454</b>	<b>29.952.551</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>			
<b>PASIVOS</b>			
<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	766.154	926.571	863.439
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	6.046.147	6.110.331	5.196.404
Pasivos por Impuestos corrientes	-		64.971
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	508.412	508.370	481.949
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	7.320.713	7.545.272	6.606.763
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>7.320.713</b>	<b>7.545.272</b>	<b>6.606.763</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	5.606.870	6.139.579	6.733.325
Pasivo por impuestos diferidos	1.563.127	1.664.207	1.468.853
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>	<b>7.169.997</b>	<b>7.803.786</b>	<b>8.202.178</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>14.490.710</b>	<b>15.349.058</b>	<b>14.808.941</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital emitido	8.180.306	8.180.306	8.180.306
Ganancias (pérdidas) acumuladas	7.799.262	7.552.032	6.959.336
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>15.979.568</b>	<b>15.732.338</b>	<b>15.139.642</b>
Participaciones no controladoras	4.058	4.058	3.968
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>15.983.626</b>	<b>15.736.396</b>	<b>15.143.610</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>30.474.336</b>	<b>31.085.454</b>	<b>29.952.551</b>



Estado de Resultados Por Función	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>25.655.881</b>	<b>23.634.853</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(18.984.333)</b>	<b>(17.274.098)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>6.671.548</b>	<b>6.360.755</b>
Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado		34.089
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(4.237.490)</b>	<b>(3.403.035)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	152.366	172.232
Ingresos financieros	56.972	
Costos financieros	(505.938)	(491.794)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	(1.242)	2.152
Resultado por unidades de reajuste	(173.759)	(173.715)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1.962.457</b>	<b>2.500.684</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(338.229)	(527.152)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.624.228</b>	<b>1.973.532</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.624.228</b>	<b>1.973.532</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.617.529	1.979.629
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	6.699	(6.097)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.624.228</b>	<b>1.973.532</b>

Estado de Flujo de Efectivo Directo

01/01/11  
31/12/11

01/01/10  
31/12/10

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	31.068.297	27.157.306
Otros cobros por actividades de operación	3.411	
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(17.922.945)	(23.135.993)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(6.574.172)	
Intereses pagados		0
Intereses recibidos	35.752	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	50.968	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.831.887)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	2.829.424	4.021.313
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	116.950	
Compras de propiedades, planta y equipo	(762.319)	(350.450)
Cobros a entidades relacionadas	200.000	376.619
Dividendos recibidos		424.035
Intereses recibidos	17.826	
Otras entradas (salidas) de efectivo		(226.963)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(427.543)	223.241
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos		
Pagos de préstamos	(683.827)	(1.094.346)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(313.742)	(236.172)
Dividendos pagados	(1.619.362)	(1.853.041)
Intereses pagados	(424.204)	(488.264)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(3.041.135)	(3.671.823)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(639.254)	572.731
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(639.254)	572.731
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	1.220.872	648.141
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	581.618	1.220.872



	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en patrimonio	Futuros aumentos de capital	Futuras contingencias	Aportes de capital	Sobrepeso acciones filiales	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de filiales y coligadas	Reservas convergencia IFRS	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>SVS Estado de cambios en el patrimonio</b>																
<b>Saldo Inicial Período Actual</b>																
	8.180.306												7.552.032	15.732.338	4.058	15.736.396
Incremento (diminución) por cambios en políticas contables																
Incremento (diminución) por correcciones de errores																
Saldo Inicial Reexpresado	8.180.306	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		7.552.032	15.732.338	4.058	15.736.396
Cambios en patrimonio																
Resultado Integral																
Ganancia (pérdida)																
Otro resultado integral																
Resultado íntegro																
Emisión de patrimonio																
Dividendos																
Incremento (diminución) por otras aportaciones de los propietarios																
Diminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios																
Incremento (diminución) por transferencias y otros cambios																
Incremento (diminución) por transacciones de acciones en cartera que no impliquen pérdida de control																
Incremento (diminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control																
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		247.230	247.230		247.230
<b>Saldo Final Período Actual</b>	<b>8.180.306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.799.262</b>	<b>15.979.568</b>	<b>4.058</b>	<b>15.983.626</b>
<b>SVS Estado de cambios en el patrimonio</b>																
<b>Saldo Inicial Período Actual</b>																
	8.180.306												6.959.336	15.139.642	3.948	15.143.610
Incremento (diminución) por cambios en políticas contables																
Incremento (diminución) por correcciones de errores																
Saldo Inicial Reexpresado	8.180.306												6.959.336	15.139.642	3.948	15.143.610
Cambios en patrimonio																
Resultado Integral																
Ganancia (pérdida)																
Otro resultado integral																
Resultado íntegro																
Emisión de patrimonio																
Dividendos																
Incremento (diminución) por otras aportaciones de los propietarios																
Diminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios																
Incremento (diminución) por transferencias y otros cambios																
Incremento (diminución) por transacciones de acciones en cartera que no impliquen pérdida de control																
Incremento (diminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control																
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0		592.696	592.696		592.696
<b>Saldo Final Período Actual</b>	<b>8.180.306</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>7.552.032</b>	<b>15.732.338</b>	<b>4.058</b>	<b>15.736.396</b>

## Estado de Situación Financiera Clasificado

31/12/11  
M\$

31/12/10  
M\$

01/01/2010  
M\$

### ACTIVOS

<b>Activos Corrientes</b>			
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	73.737	7.907.636	7.375.790
Otros activos financieros corrientes	4.359.554	-	3.990.609
Otros Activos No Financieros, Corriente	517.921	50.840	33.244
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	5.670.656	931.639	2.208
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	223.470	-	-
Inventarios	606.303	-	-
Activos por impuestos corrientes	151.371	-	-
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	11.603.012	8.890.115	11.401.851
<b>Activos Corrientes Totales</b>	<b>11.603.012</b>	<b>8.890.115</b>	<b>11.401.851</b>
<b>Activos No Corrientes</b>			
Otros activos no financieros no corrientes	206.884	193.281	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	-	10.000	-
Activos intangibles distintos de la plusvalía	85.114	30.895	30.895
Propiedades, Planta y Equipo	44.900.017	37.998.978	17.083.988
Activos por impuestos diferidos	10.018.970	6.636.635	2.881.972
Total de activos no corrientes	55.210.985	44.869.789	19.996.855
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>66.813.997</b>	<b>53.759.904</b>	<b>31.398.706</b>

### PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

#### PASIVOS

<b>Pasivos Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	4.032.851	-	9.638
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	2.468.516	2.296.554	30.456
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	9.666.715	66.416	431.076
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	347.739	52.680	14.557
Otros pasivos no financieros corrientes	1.430	-	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	16.517.251	2.415.650	485.727
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>16.517.251</b>	<b>2.415.650</b>	<b>485.727</b>
<b>Pasivos No Corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	34.537.022	31.175.124	15.763.330
Pasivo por impuestos diferidos	7.997.009	6.093.681	2.661.777
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>	<b>42.534.031</b>	<b>37.268.805</b>	<b>18.425.107</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>59.051.282</b>	<b>39.684.455</b>	<b>18.910.834</b>

#### PATRIMONIO

Capital emitido	16.608.378	16.608.378	13.495.238
Resultados Acumulados	(8.741.873)	(2.429.139)	(903.576)
Ganancias (pérdidas) ejercicio (3)	-	-	-
Primas de emisión (4)	-	-	-
Otras reservas (5)	(103.790)	(103.790)	(103.790)
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>7.762.715</b>	<b>14.075.449</b>	<b>12.487.872</b>
Participaciones no controladoras	-	-	-
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>7.762.715</b>	<b>14.075.449</b>	<b>12.487.872</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>66.813.997</b>	<b>53.759.904</b>	<b>31.398.706</b>





Estado de Resultados Por Función	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>11.398.419</b>	-
<b>Costo de ventas</b>	<b>(13.295.476)</b>	-
<b>Ganancia bruta</b>	<b>(1.897.057)</b>	-
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(3.870.890)</b>	<b>(1.622.788)</b>
Otros gastos, por función	-	(1.500)
Otras ganancias (pérdidas)	478.386	-
Ingresos financieros	351.610	91.796
Costos financieros	(1.528.983)	(313.378)
Diferencias de cambio	(3.832)	-
Resultado por unidades de reajuste	(1.309.957)	(1.927)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(7.780.723)</b>	<b>(1.847.797)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	1.467.989	322.234
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(6.312.734)</b>	<b>(1.525.563)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(6.312.734)</b>	<b>(1.525.563)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(6.312.734)	(1.525.563)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
Pérdida por acción de operaciones continuadas	(2.104)	(508)
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(6.312.734)</b>	<b>(1.525.563)</b>

## Estado de Flujo de Efectivo Directo

01/01/11  
31/12/11

01/01/10  
31/12/10

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	10.197.774	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	(169.200)	-
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(12.355.087)	(281.744)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(8.949.790)	(869.661)
Otros pagos por actividades de operación	(563.731)	-
Intereses recibidos	90.800	91.802
Otras entradas (salidas) de efectivo	17.127	-
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(11.732.107)	(1.059.603)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	10.000	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(5.254.875)	(3.689.905)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	2.581.658
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.244.875)	(1.108.246)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	3.113.140
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	203.083	-
Préstamos de entidades relacionadas	8.940.000	-
Total importes procedentes de préstamos	9.143.083	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	9.143.083	3.113.140
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(7.833.899)	945.291
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	-	(413.444)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(7.833.899)	531.846
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	7.907.636	7.375.790
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>73.737</b>	<b>7.907.636</b>

	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Futuros aumentos de capital	Futuros contingencias de capital	Aportes de capital	Sobreprecio acciones filiales	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de filiales y coligadas	Reservas convergencia IFRS	Otras reservas	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>SVS Estado de cambios en el patrimonio</b>																	
<b>Saldo inicial Período Actual</b>	16.608.242	136												(2.429.139)	14.075.449		14.075.449
Incremento (diminución) por cambios en políticas contables															0		0
Incremento (diminución) por correcciones de errores															0		0
Saldo inicial Reexpresado	16.608.242	136	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.03.790)	(1.03.790)	(1.03.790)	(2.429.139)	14.075.449	0	14.075.449
Cambios en patrimonio																	
Resultado Integral																	
Ganancia (pérdida)					0		0		0					(6.312.734)	0		(6.312.734)
Otro resultado Integral					0		0		0								
Resultado Integral					0		0		0								
Emisión de patrimonio					0												
Dividendos																	
Incremento (diminución) por otras aportaciones de los propietarios																	
Diminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios																	
Incremento (diminución) por transferencias y otros cambios																	
Incremento (diminución) por transacciones de acciones en cartera																	
Incremento (diminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control																	
Total de cambios en patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.03.790)	(1.03.790)	(1.03.790)	(6.312.734)	0		(6.312.734)
<b>Saldo Final Período Actual</b>	16.608.242	136	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.03.790)	(1.03.790)	(1.03.790)	(6.312.734)	0		7.762.715
<b>SVS Estado de cambios en el patrimonio</b>																	
<b>Saldo inicial Período Actual</b>	13.495.102	136												(903.574)	12.487.872		12.487.872
Incremento (diminución) por cambios en políticas contables															0		0
Incremento (diminución) por correcciones de errores															0		0
Saldo inicial Reexpresado	13.495.102	136	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.03.790)	(1.03.790)	(1.03.790)	(8.741.873)	0		12.487.872
Cambios en patrimonio																	
Resultado Integral																	
Ganancia (pérdida)														(1.525.563)	0		(1.525.563)
Otro resultado Integral																	
Resultado Integral																	
Emisión de patrimonio																	
Dividendos																	
Incremento (diminución) por otras aportaciones de los propietarios																	
Diminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios																	
Incremento (diminución) por transferencias y otros cambios																	
Incremento (diminución) por transacciones de acciones en cartera que no impliquen pérdida de control																	
Total de cambios en patrimonio	3.113.140	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.525.563)	0		1.587.577
<b>Saldo Final Período Actual</b>	16.608.242	136	0	0	0	0	0	0	0	0	(1.03.790)	(1.03.790)	(1.03.790)	(1.525.563)	0		14.075.449

## Estado de Situación Financiera Clasificado

31/12/11  
M\$

31/12/10  
M\$

01/01/2010  
M\$

### ACTIVOS

#### Activos Corrientes

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	428.945	6.802.126	851.407
Otros activos financieros corrientes	3.565.207	-	-
Otros Activos No Financieros, Corriente	457.310	219.813	166.530
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	3.176.536	1.278.353	1.154.264
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	452.138	314.849	282.728
Inventarios	353.409	266.699	204.106
Activos por impuestos corrientes	44.111	65.807	-
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	8.477.656	8.947.647	2.659.035

#### Activos Corrientes Totales

**8.477.656**

**8.947.647**

**2.659.035**

#### Activos No Corrientes

Otros activos financieros no corrientes	639.245	-	-
Otros activos no financieros no corrientes	24.368	22.826	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	32.020	25.497	21.301
Activos intangibles distintos de la plusvalía	19.344	13.934	16.136
Propiedades, Planta y Equipo	29.603.600	25.185.665	14.055.055
Activos por impuestos diferidos	92.335	59.003	45.780
Total de activos no corrientes	30.410.912	25.306.925	14.138.272

#### ACTIVOS TOTALES

**38.888.568**

**34.254.572**

**16.797.307**

### PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

#### PASIVOS

#### Pasivos Corrientes

Otros pasivos financieros corrientes	1.151.216	807.672	357.613
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	3.678.589	2.713.891	2.707.101
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	77.494	63.275	65.794
Pasivos por Impuestos corrientes	-	-	96.791
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	330.595	270.660	248.397
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	5.237.894	3.855.498	3.475.696

#### Pasivos Corrientes Totales

**5.237.894**

**3.855.498**

**3.475.696**

#### Pasivos No Corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	20.019.748	16.942.607	7.338.546
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	60.380	120.760
Pasivo por impuestos diferidos	956.958	736.132	706.463

#### Pasivos No Corrientes Totales

**20.976.706**

**17.739.119**

**8.165.769**

#### TOTAL PASIVOS

**26.214.600**

**21.594.617**

**11.641.465**

#### PATRIMONIO

Capital emitido	12.074.040	12.074.040	4.568.955
Ganancias (pérdidas) acumuladas	368.372	404.795	404.795

#### Total de patrimonio y pasivos

**12.442.412**

**12.478.835**

**4.973.750**

#### Participaciones no controladoras

231.556

181.120

182.092

#### PATRIMONIO TOTAL

**12.673.968**

**12.659.955**

**5.155.842**

#### TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS

**38.888.568**

**34.254.572**

**16.797.307**



Estado de Resultados Por Función	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>19.034.669</b>	<b>13.725.301</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(11.866.553)</b>	<b>(8.366.788)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>7.168.116</b>	<b>5.358.513</b>
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(5.118.673)</b>	<b>(3.737.682)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	258.973	90.603
Ingresos financieros	223.818	7.001
Costos financieros	(392.228)	(356.713)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilicen utilizando el método de la participación	6.523	4.196
Resultado por unidades de reajuste	(220.153)	(132.668)
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1.926.376</b>	<b>1.233.250</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(463.335)	(188.394)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>1.463.041</b>	<b>1.044.856</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.463.041</b>	<b>1.044.856</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	1.323.624	936.821
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	139.417	108.035
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>1.463.041</b>	<b>1.044.856</b>

## Estado de Flujo de Efectivo Directo

01/01/11  
31/12/11

01/01/10  
31/12/10

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	20.738.786	15.922.989
Otros cobros por actividades de operación	-	212.571
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(13.962.994)	(9.873.825)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(4.498.914)	(3.231.777)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	-	(13.184)
Otros pagos por actividades de operación	(714.741)	(747.771)
Intereses pagados	(430.448)	(322.363)
Intereses recibidos	236.434	4.743
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(250.239)	(246.684)
Otras entradas (salidas) de efectivo	305.349	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	1.423.233	1.704.699
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	10.341
Compras de propiedades, planta y equipo	(1.640.327)	(1.498.985)
Compras de otros activos a largo plazo	(619.214)	
Cobros a entidades relacionadas	(68.024)	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.565.207)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(5.892.772)	(1.488.644)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones		7.505.085
Importes procedentes de préstamos de corto plazo		1.000.000
Total importes procedentes de préstamos		1.000.000
Pagos de préstamos		(1.000.000)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(928.156)	(529.827)
Dividendos pagados	(975.486)	(1.240.594)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(1.903.642)	5.734.664
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6.373.181)	5.950.719
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.373.181)	5.950.719
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	6.802.126	851.407
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>428.945</b>	<b>6.802.126</b>



	01/01/11	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Futuros aumentos de capital	Futuras contingencias	Aportes de capital	Sobreprecio acciones filiales	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de filiales y coligadas	Reservas convergencia IFRS	Otras reservas	Otras	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>SVS Estado de cambios en el patrimonio</b>																		
<b>Saldo Inicial Período Actual</b>		12,074,040													404,795	12,478,835	181,120	12,659,955
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables																		
Incremento (disminución) por correcciones de errores																		
Saldo Inicial Reexpresado		12,074,040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			404,795	181,120	12,659,955	
Cambios en patrimonio																		
Resultado Integral																		
Ganancia (pérdida)															1,323,624	0	0	1,323,624
Otro resultado integral															1,323,624	0	0	50,436
Resultado integral															1,323,624	0	0	1,374,060
Emisión de patrimonio															(1,323,624)			0
Dividendos																		-1,323,624
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios																		0
Disminución (Incremento) por otras distribuciones a los propietarios																		0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios															(36,423)	50,436	0	14,013
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera																		0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control																		0
Total de cambios en patrimonio		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			-36,423	50,436	0	14,013
<b>Saldo Final Período Actual</b>	<b>31/12/11</b>	12,074,040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			368,372	12,478,835	231,556	12,710,391
<b>SVS Estado de cambios en el patrimonio</b>																		
<b>Saldo Inicial Período Actual</b>		4,568,955													0	4,973,750	182,092	5,155,842
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables															0	0		0
Incremento (disminución) por correcciones de errores															0	0		0
Saldo Inicial Reexpresado		4,568,955	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			0	0	0	0
Cambios en patrimonio																		
Resultado Integral																		
Ganancia (pérdida)															936,821	936,821	0	936,821
Otro resultado integral															936,821	-972	-972	-972
Resultado integral															936,821	-972	-972	936,849
Emisión de patrimonio															7,505,085			7,505,085
Dividendos															-936,821			-936,821
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios															0	0	0	0
Disminución (Incremento) por otras distribuciones a los propietarios															0	0	0	0
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios															0	0	0	0
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera															0	0	0	0
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control															0	0	0	0
Total de cambios en patrimonio		7,505,085	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			7,505,085	-972	-972	7,504,113
<b>Saldo Final Período Actual</b>	<b>31/12/10</b>	12,074,040	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			404,795	12,478,835	181,120	12,659,955

## Estado de Situación Financiera Clasificado

31/12/11  
M\$

31/12/10  
M\$

01/01/2010  
M\$

### ACTIVOS

#### Activos Corrientes

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	157.669	163.805	238.877
Otros Activos No Financieros, Corriente	262.254	251.440	233.165
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.459.751	1.389.277	1.260.828
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	70.692	109.899	158.610
Inventarios	202.471	198.222	194.269
Activos por impuestos corrientes	34.446	42.189	11.345
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.187.283	2.154.832	2.097.094
<b>Activos Corrientes Totales</b>	<b>2.187.283</b>	<b>2.154.832</b>	<b>2.097.094</b>

#### Activos No Corrientes

Activos intangibles distintos de la plusvalía	54.371	55.194	55.195
Propiedades, Planta y Equipo	3.351.140	3.488.536	3.603.560
Activos por impuestos diferidos	97.274	75.246	85.245
Total de activos no corrientes	3.502.785	3.618.976	3.744.000
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>5.690.068</b>	<b>5.773.808</b>	<b>5.841.095</b>

### PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

#### PASIVOS

#### Pasivos Corrientes

Otros pasivos financieros corrientes	456.568	455.590	453.916
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.930.739	1.969.796	1.851.702
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	33.133	9.060	13.669
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	78.804	97.325	161.117
Otros pasivos no financieros corrientes	2.222	2.345	2.064
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.501.466	2.534.116	2.482.468
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>2.501.466</b>	<b>2.534.116</b>	<b>2.482.468</b>

#### Pasivos No Corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	-	88.446	176.399
<b>Pasivos No Corrientes Totales</b>	<b>-</b>	<b>88.446</b>	<b>176.399</b>
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>2.501.466</b>	<b>2.622.562</b>	<b>2.658.867</b>

#### PATRIMONIO

Capital emitido	3.097.425	3.097.425	3.097.425
Otras reservas	91.177	53.823	84.803
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>3.188.602</b>	<b>3.151.248</b>	<b>3.182.228</b>
Participaciones no controladoras	-	-	-
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>3.188.602</b>	<b>3.151.248</b>	<b>3.182.228</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>5.690.068</b>	<b>5.773.808</b>	<b>5.841.095</b>





Estado de Resultados Por Función	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>6.234.128</b>	<b>5.864.952</b>
<b>Costo de ventas</b>	<b>(4.113.842)</b>	<b>(3.890.595)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>2.120.286</b>	<b>1.974.357</b>
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(1.718.134)</b>	<b>(1.484.230)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	62.023	20.588
Ingresos financieros	93	60
Costos financieros	(37.084)	(37.310)
Diferencias de cambio	(17)	(195)
Resultado por unidades de reajuste	802	57
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>427.967</b>	<b>473.326</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(74.797)	(108.268)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>353.170</b>	<b>365.058</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>353.170</b>	<b>365.058</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	353.170	365.058
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>353.170</b>	<b>365.058</b>

Estado de Flujo de Efectivo Directo

01/01/11  
31/12/11

01/01/10  
31/12/10

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Estado de flujos de efectivo		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	8.553.444	8.017.015
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(5.165.442)	(4.521.509)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(2.242.401)	(2.178.650)
Otros pagos por actividades de operación	(551.605)	(543.798)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(17.477)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(23.707)	(177.378)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	570.289	578.203
Compras de propiedades, planta y equipo	(64.442)	(81.042)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(64.442)	(81.042)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Total importes procedentes de préstamos		
Préstamos de entidades relacionadas	77.000	
Pagos de préstamos	(115.944)	(119.684)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(77.000)	
Dividendos pagados	(396.039)	(452.549)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(511.983)	(572.233)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6.136)	(75.072)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.136)	(75.072)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	163.805	238.877
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>157.669</b>	<b>163.805</b>



	Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Futuros aumentos de capital	Futuras contingencias	Aportes de capital	Sobreprecio acciones filiales	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de filiales y coligadas	Reservas convergencia IFRS	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>SVS Estado de cambios en el patrimonio</b>																
<b>Saldo Inicial Período Actual</b>	3,097,425	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,823	3,151,248	-	3,151,248
Incremento (diminución) por cambios en políticas contables																
Incremento (diminución) por correcciones de errores																
Saldo Inicial Reexpresado	3,097,425	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,823	3,151,248	-	3,151,248
Cambios en patrimonio																
Resultado Integral																
Ganancia (pérdida)																
Otro resultado Integral																
Resultado Integral																
Emisión de patrimonio																
Dividendos																
Incremento (diminución) por otras aportaciones de los propietarios																
Diminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios																
Incremento (diminución) por transferencias y otros cambios																
Incremento (diminución) por transacciones de acciones en cartera																
Incremento (diminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control																
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	37,354	3,188,602	-	3,188,602
<b>Saldo Final Período Actual</b>	3,097,425	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	91,177	3,188,602	-	3,188,602
<b>SVS Estado de cambios en el patrimonio</b>																
<b>Saldo Inicial Período Actual</b>	3,097,425	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84,803	3,182,228	-	3,182,228
Incremento (diminución) por cambios en políticas contables																
Incremento (diminución) por correcciones de errores																
Saldo Inicial Reexpresado	3,097,425	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	84,803	3,182,228	-	3,182,228
Cambios en patrimonio																
Resultado Integral																
Ganancia (pérdida)																
Otro resultado Integral																
Resultado Integral																
Emisión de patrimonio																
Dividendos																
Incremento (diminución) por otras aportaciones de los propietarios																
Diminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios																
Incremento (diminución) por transferencias y otros cambios																
Incremento (diminución) por transacciones de acciones en cartera que no impliquen pérdida de control																
Total de cambios en patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	[30,980]	[30,980]	-	[30,980]
<b>Saldo Final Período Actual</b>	3,097,425	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	53,823	3,151,248	-	3,151,248

## Estado de Situación Financiera Clasificado

31/12/11  
M\$

31/12/10  
M\$

01/01/2010  
M\$

### ACTIVOS

#### Activos Corrientes

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	348.566	-	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	287.884	10.000	-
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	636.450	10.000	-

#### Activos Corrientes Totales

**636.450**      **10.000**      -

#### Activos No Corrientes

Propiedades, Planta y Equipo	4.145.054	3.300.680	-
Activos por impuestos diferidos	6.912	1.604	-
Total de activos no corrientes	4.151.966	3.302.284	-

#### ACTIVOS TOTALES

**4.788.416**      **3.312.284**      -

### PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

#### PASIVOS

#### Pasivos Corrientes

Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	205.952	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.702.779	3.314.760	-
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	3.908.731	3.314.760	-

#### Pasivos Corrientes Totales

**3.908.731**      **3.314.760**      -

#### TOTAL PASIVOS

**3.908.731**      **3.314.760**      -

#### PATRIMONIO

Capital emitido	1.041.446	10.000	-
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(161.761)	(12.476)	-
Ganancias (pérdidas) ejercicio	0,00	0,00	-
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>879.685</b>	<b>(2.476)</b>	-
Participaciones no controladoras	-	-	-

#### PATRIMONIO TOTAL

**879.685**      **(2.476)**      -

#### TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS

**4.788.416**      **3.312.284**      -



Estado de Resultados Por Función	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	-	-
<b>Costo de ventas</b>	-	-
<b>Ganancia bruta</b>	-	-
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(1.889)</b>	-
Otras ganancias (pérdidas)	17	-
Ingresos financieros	2.848	-
Resultado por unidades de reajuste	(155.569)	(14.079)
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(154.593)	(14.079)
Gasto por impuestos a las ganancias	5.308	1.604
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(149.285)</b>	<b>(12.476)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(149.285)</b>	<b>(12.476)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(149.285)	(12.476)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(149.285)</b>	<b>(12.476)</b>

## Estado de Flujo de Efectivo Directo

01/01/11  
31/12/11

01/01/10  
31/12/10

### ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO

Estado de flujos de efectivo		
Clases de pagos		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(495.728)	
Otros pagos por actividades de operación	(200.000)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(695.728)	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Intereses recibidos	2.848	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	2.848	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	1.041.446	
Total importes procedentes de préstamos		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.041.446	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	348.566	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	348.566	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>348.566</b>	<b>-</b>



SVS Estado de cambios en el patrimonio		Capital emitido	Primas de emisión	Acciones propias en cartera	Otras participaciones en el patrimonio	Futuros aumentos de capital	Futuras contingencias	Aportes de capital	Sobreprecio acciones filiales	Reservas por diferencias de cambio por conversión	Reservas de filiales y coligadas	Reservas convergencia FRS	Otras	Otras reservas	Ganancias (pérdidas) acumuladas	Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	Participaciones no controladoras	Patrimonio total
<b>Saldo Inicial Período Actual</b>		10.000													(12.476)	(-2.476)		(-2.476)
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables																		
Incremento (disminución) por correcciones de errores																		
Saldo Inicial Reajustado		10.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			(-12.476)	(-2.476)		(-2.476)
Cambios en patrimonio																		
Resultado Integral																		
Ganancia (pérdida)																		
Otro resultado integral																		
Resultado Integral																		
Emisión de patrimonio		1.031.446																
Dividendos																		
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios																		
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios																		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios																		
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera																		
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control																		
Total de cambios en patrimonio		1.031.446	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
<b>Saldo Final Período Actual</b>		1.041.446	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			(-161.761)	892.161	879.685	879.685
SVS Estado de cambios en el patrimonio																		
<b>Saldo Inicial Período Actual</b>															-	0		0
Incremento (disminución) por cambios en políticas contables																		
Incremento (disminución) por correcciones de errores																		
Saldo Inicial Reajustado		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0				0	0	0
Cambios en patrimonio																		
Resultado Integral																		
Ganancia (pérdida)																		
Otro resultado integral																		
Resultado Integral																		
Emisión de patrimonio		10.000																
Dividendos																		
Incremento (disminución) por otras aportaciones de los propietarios																		
Disminución (incremento) por otras distribuciones a los propietarios																		
Incremento (disminución) por transferencias y otros cambios																		
Incremento (disminución) por transacciones de acciones en cartera																		
Incremento (disminución) por cambios en la participación de subsidiarias que no impliquen pérdida de control																		
Total de cambios en patrimonio		10.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0						
<b>Saldo Final Período Actual</b>		10.000	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			(-12.476)	-2.476	0	-2.476
		10.000													(-12.476)	-2.476	0	-2.476

## Estado de Situación Financiera Clasificado

31/12/11  
M\$

<b>ACTIVOS</b>	
Activos Corrientes	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.000
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	1.000
Activos Corrientes Totales	1.000
Activos No Corrientes	
Propiedades, Planta y Equipo	23.206
Total de activos no corrientes	23.206
<b>ACTIVOS TOTALES</b>	<b>24.206</b>
<b>PATRIMONIO NETO Y PASIVOS</b>	
<b>PASIVOS</b>	
Pasivos Corrientes	
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	32.039
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	32.039
Pasivos Corrientes Totales	32.039
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>32.039</b>
<b>PATRIMONIO</b>	
Capital emitido	1.000
Ganancias (pérdidas) acumuladas	(8.833)
Total de patrimonio y pasivos	(7.833)
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>(7.833)</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>24.206</b>



Estado de Resultados Por Función

01/01/11  
31/12/11  
M\$

<b>Ingresos de actividades ordinarias</b>	-
<b>Costo de ventas</b>	-
<b>Ganancia bruta</b>	-
<b>Gasto de Administración</b>	<b>(8.833)</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(8.833)</b>
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>(8.833)</b>
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(8.833)</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a</b>	
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(8.833)
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>(8.833)</b>

Estado de Flujo de Efectivo Directo

01/01/11  
31/12/11

01/01/10  
31/12/10

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO**

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
Clases de cobros por actividades de operación		
Clases de pagos		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	-	-
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación		
Importes procedentes de la emisión de acciones	1.000	
Total importes procedentes de préstamos		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	1.000	-
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	1.000	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	1.000	-
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>1.000</b>	<b>-</b>

Balance General Consolidado	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Circulantes	470.623	18.929
Activos Fijos	-	-
Otros Activos	1.392.465	1.260.739
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>1.863.087</b>	<b>1.279.669</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	6.703	432.273
Pasivos a Largo Plazo	-	-
Patrimonio	1.856.385	847.396
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>1.863.087</b>	<b>1.279.669</b>

Estado de Resultados Consolidado	31/12/11 M\$	31/12/10 M\$
Ingresos de explotación	1.798.935	1.421.205
Costos de explotación	-	-
Margen de explotación	1.798.935	1.421.205
Gastos de Administración	(4.628)	(4.751)
Resultado Operacional	1.794.306	1.416.454
Resultado antes de impuesto a la renta	1.794.306	1.416.454
Impuesto a la renta	(95)	6.664
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>1.794.211</b>	<b>1.423.118</b>

Balance General Consolidado	01/01/11 31/12/11	01/01/10 31/12/10
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Circulantes	3.216.021	3.417.663
Activo Fijo	9.050.277	8.289.315
Otros Activos	300.476	179.302
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12.566.774</b>	<b>11.886.280</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	2.914.404	3.139.556
Pasivo a Largo Plazo	5.357.411	4.897.739
Interés Minoritario	13.350	5.986
Patrimonio	4.281.609	3.842.999
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>12.566.774</b>	<b>11.886.280</b>
<b>Estado de Resultados Consolidado</b>		
Ingresos de explotación	7.216.863	6.309.784
Costos de explotación	(5.489.529)	(4.710.694)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.727.334</b>	<b>1.599.090</b>
Gastos de Administración	(1.255.887)	(1.185.204)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>471.447</b>	<b>413.886</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(271.837)</b>	<b>(250.341)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>199.610</b>	<b>163.545</b>
Impuesto a la renta	(16.395)	(12.654)
Interés minoritario	(7.366)	20.230
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>175.849</b>	<b>171.121</b>

Balance General – Matriz		
	31/12/11	31/12/10
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Circulantes	118.722	92.955
Activo Fijo	-	-
Otros Activos	9.709.492	11.589.547
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>9.828.214</b>	<b>11.682.502</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	1.742.494	14.594
Pasivo a Largo Plazo	-	-
Patrimonio	8.085.720	11.667.908
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>9.828.214</b>	<b>11.682.502</b>

Estado de Resultados - Matriz		
	01/01/11 31/12/11	01/01/10 31/12/10
Utilidad por inversión en empresas relacionadas	693.433	606.267
Amortización menor valor inversión empresas relacionadas	(322.869)	(129.287)
Amortización mayor valor inversión empresas relacionadas	108.951	2.797
Otros ingresos operacionales	-	55.738
Gastos de administración y ventas	(148.555)	(81.676)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>330.960</b>	<b>453.839</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(43.643)</b>	<b>2.878</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>287.317</b>	<b>456.717</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	28.717	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>316.034</b>	<b>456.717</b>

## Balance General Consolidado

31/12/11

### ACTIVOS

Activos Circulantes	2.427.574
Activo Fijo	2.049.176
Otros Activos	1.526.333
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.003.083</b>

### PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivo Circulante	1.507.321
Pasivo a Largo Plazo	1.805.488
Patrimonio	2.690.274
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>6.003.083</b>

## Estado de Resultados Consolidado

31/12/11

Ingresos de explotación	6.068.759
Costos de explotación	(4.848.042)
Margen de explotación	1.220.717
Gastos de Administración	(853.768)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>366.949</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(59.124)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>307.825</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	3.131
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>310.956</b>

## Balance General Consolidado

31/12/11

### ACTIVOS

Activos Circulantes	1.623.470
Activo Fijo	1.291.856
Otros Activos	997.824
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>3.913.150</b>

### PASIVOS Y PATRIMONIO

Total Pasivo Circulante	1.387.980
Total Pasivo a Largo Plazo	612.411
Interés Minoritario	77.485
Total Patrimonio	1.835.274
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>3.913.150</b>

## Estado de Resultados - Matriz

31/12/11

<b>Ingresos de explotación</b>	<b>1.476.650</b>
Costos de explotación	(1.091.470)
<b>Margen de explotación</b>	<b>385.180</b>
Gastos de Administración	(258.558)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>126.622</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(35.284)</b>
<b>Resultado antes de impuesto a la renta e impuestos diferidos</b>	<b>91.338</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	(39.663)
<b>Resultado antes de interés minoritario</b>	<b>51.675</b>
Interés minoritario	(12.496)
<b>Utilidad líquida</b>	<b>39.179</b>
Amortización mayor valor inversiones	12.606
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>51.785</b>

## Balance General Consolidado

31/12/11

### ACTIVOS

Activos Circulantes	2.716.697
Activo Fijo	1.036.891
Otros Activos	1.283.193
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>5.036.781</b>

### PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivo Circulante	726.303
Pasivo a Largo Plazo	2.026.524
Patrimonio	2.283.954
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>5.036.781</b>

## Estado de Resultados Consolidado

31/12/11

Ingresos de explotación	295.066
Costos de explotación	(247.355)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>47.711</b>
Gastos de Administración	(134.020)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(86.309)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>16.860</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(69.449)</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	33.127
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(36.322)</b>



Balance General Consolidado	31/12/11	31/12/10
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Circulantes	3.914.273	3.999.851
Activo Fijo	1.999.263	1.641.018
Otros Activos	1.339.612	1.314.222
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>7.253.148</b>	<b>6.955.091</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	2.820.175	2.354.012
Pasivo a Largo Plazo	1.996.445	2.261.219
Interés Minoritario	9.624	-
Patrimonio	2.426.904	2.339.860
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>7.253.148</b>	<b>6.955.091</b>

Estado de Resultados Consolidado	31/12/11	31/12/10
Ingresos de explotación	9.441.444	8.149.353
Costos de explotación	(8.312.320)	(6.279.134)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>1.129.124</b>	<b>1.870.219</b>
Gastos de Administración	(937.159)	(1.705.632)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>191.965</b>	<b>164.587</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>21.767</b>	<b>35.082</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>213.732</b>	<b>199.669</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	3.587	(19.220)
<b>RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>217.319</b>	<b>180.449</b>
Interés minoritario	377	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>217.696</b>	<b>180.449</b>

## Balance General Consolidado

31/12/11

### ACTIVOS

Activos Circulantes	1.897.053
Activo Fijo	4.622.635
Otros Activos	28.850
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>6.548.538</b>

### PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivo Circulante	2.412.251
Pasivo a Largo Plazo	1.379.519
Interés Minoritario	47.932
Patrimonio	2.708.836
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>6.548.538</b>

## Estado de Resultados Consolidado

31/12/11

Ingresos de explotación	811.439
Costos de explotación	(650.325)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>161.114</b>
Gastos de Administración	(92.661)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>68.453</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(52.170)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>16.283</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	(19.761)
<b>RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>(3.478)</b>
Interés minoritario	(4.397)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(7.875)</b>

Balance General – Matriz	31/12/11	31/12/10
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Circulantes	2.435.072	488.213
Activo Fijo	23.144	-
Otros Activos	19.143.463	7.429.111
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>21.601.679</b>	<b>7.917.324</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	14.502	14.068
Pasivo a Largo Plazo	-	-
Patrimonio	21.587.177	7.903.256
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>21.601.679</b>	<b>7.917.324</b>

Estado de Resultados – Matriz	31/12/11	31/12/10
Resultado por inversión en empresas relacionadas	(132.278)	235.976
Amortización menor valor inversiones	(285.705)	(88.410)
Amortización mayor valor inversiones	5.138	15.414
Otros ingresos operacionales	-	31.471
Gastos de administración y ventas	(124.018)	(93.975)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(536.863)</b>	<b>100.476</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(17.515)</b>	<b>(6.464)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(554.378)</b>	<b>94.012</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	34.957	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(519.421)</b>	<b>94.012</b>

## Balance General Consolidado

31/12/11

### ACTIVOS

Activos Circulantes	2.408.744
Activo Fijo	7.503.723
Otros Activos	92.757
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>10.005.224</b>

### PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivo Circulante	2.422.696
Pasivo a Largo Plazo	5.254.125
Patrimonio	2.328.403
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>10.005.224</b>

## Estado de Resultados Consolidado

31/12/11

Ingresos de explotación	2.612.536
Costos de explotación	(2.033.941)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>578.595</b>
Gastos de Administración	(812.914)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(234.319)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(24.261)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(258.580)</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	41.926
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(216.654)</b>

Balance General Consolidado		
	31/12/11	31/12/10
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Circulantes	674.861	568.482
Activo Fijo	3.454.703	3.132.556
Otros Activos	74.643	4.402
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>4.204.207</b>	<b>3.705.440</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	830.396	2.407.943
Pasivo a Largo Plazo	2.295.623	160.877
Patrimonio	1.078.188	1.136.620
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>4.204.207</b>	<b>3.705.440</b>
Estado de Resultados		
	31/12/11	31/12/10
Ingresos de explotación	863.061	440.820
Costos de explotación	(617.505)	(407.810)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>245.556</b>	<b>33.010</b>
Gastos de Administración	(377.376)	(63.282)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(131.820)</b>	<b>(30.272)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(44.497)</b>	<b>16.248</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(176.317)</b>	<b>(14.024)</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	27.103	2.673
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(149.214)</b>	<b>(11.351)</b>

## Balance General Consolidado

31/12/11

### ACTIVOS

Activos Circulantes	2.991.925
Activo Fijo	4.337.234
Otros Activos	5.455.884
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>12.785.043</b>

### PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivo Circulante	1.571.551
Pasivo a Largo Plazo	7.260.152
Patrimonio	3.953.340
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>12.785.043</b>

## Estado de Resultados Consolidado

31/12/11

Ingresos de explotación	4.418.473
Costos de explotación	(3.865.763)

**MARGEN DE EXPLOTACIÓN** **552.710**

Gastos de Administración	(457.808)
--------------------------	-----------

**RESULTADO OPERACIONAL** **94.902**

**RESULTADO NO OPERACIONAL** **(216.659)**

**RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS** **(121.757)**

Impuesto a la renta e impuestos diferidos	20.490
---	--------

**RESULTADO DEL EJERCICIO** **(101.267)**

Balance General Consolidado	31/12/11	31/12/10
<b>ACTIVOS</b>		
Activos Circulantes	3.214.657	2.413.012
Activo Fijo	11.855.171	11.117.495
Otros Activos	487.922	283.665
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>15.557.750</b>	<b>13.814.172</b>
<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>		
Pasivo Circulante	3.702.126	2.274.976
Pasivo a Largo Plazo	6.919.795	6.741.610
Interés Minoritario	17.681	25.994
Patrimonio	4.918.148	4.771.592
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>15.557.750</b>	<b>13.814.172</b>

Estado de Resultados	31/12/11	31/12/10
Ingresos de explotación	11.413.524	9.641.546
Costos de explotación	(8.513.698)	(7.503.602)
<b>Margen de explotación</b>	<b>2.899.826</b>	<b>2.137.944</b>
Gastos de Administración	(2.099.439)	(1.607.582)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>800.387</b>	<b>530.362</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(372.917)</b>	<b>(332.587)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>427.470</b>	<b>197.775</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	(80.136)	6.447
<b>RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>347.334</b>	<b>204.222</b>
Interés minoritario	2.572	3.732
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>349.906</b>	<b>207.954</b>

## Balance General Consolidado

31/12/11

### ACTIVOS

Activos Circulantes	7.295.276
Activo Fijo	4.353.444
Otros Activos	103.462
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>11.752.182</b>

### PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivo Circulante	3.437.718
Pasivo a Largo Plazo	5.190.165
Interés Minoritario	20.765
Patrimonio	3.103.534
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>11.752.182</b>

## Estado de Resultados Consolidado

31/12/11

Ingresos de explotación	318.579
Costos de explotación	(224.570)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>94.009</b>
Gastos de Administración	(153.127)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(59.118)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(15.021)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(74.139)</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	28.322
<b>RESULTADO ANTES DE INTERÉS MINORITARIO</b>	<b>(45.817)</b>
Interés minoritario	(571)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(46.388)</b>



## Balance General Consolidado

31/12/11

### ACTIVOS

Activos Circulantes	3.632.826
Activo Fijo	4.445.826
Otros Activos	319.672
<b>TOTAL ACTIVOS</b>	<b>8.398.324</b>

### PASIVOS Y PATRIMONIO

Pasivo Circulante	2.028.335
Pasivo a Largo Plazo	4.019.821
Patrimonio	2.350.168
<b>TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>8.398.324</b>

## Estado de Resultados Consolidado

31/12/11

Ingresos de explotación	3.595.151
Costos de explotación	(2.647.340)
<b>MARGEN DE EXPLOTACIÓN</b>	<b>947.811</b>
Gastos de Administración	(1.221.266)
<b>RESULTADO OPERACIONAL</b>	<b>(273.455)</b>
<b>RESULTADO NO OPERACIONAL</b>	<b>(300.721)</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTO A LA RENTA E IMPUESTOS DIFERIDOS</b>	<b>(574.176)</b>
Impuesto a la renta e impuestos diferidos	54.767
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>(519.409)</b>

## Estado de Situación Financiera Clasificado

31/12/11  
M\$

31/12/10  
M\$

### ACTIVOS

#### Activos Corrientes

Efectivo y Equivalentes al Efectivo	377.522	326.370
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	1.722.663	1.583.077
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	331.168	333.003
Inventarios	201.810	198.214
Activos por impuestos corrientes	222.719	256.167
Total de activos corrientes distintos de los activos o grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta o como mantenidos para distribuir a los propietarios	2.855.882	2.696.831
<b>Activos Corrientes Totales</b>	<b>2.855.882</b>	<b>2.696.831</b>

#### Activos No Corrientes

Activos intangibles distintos de la plusvalía	67.131	36.573
Plusvalía	17.271	-
Propiedades, Planta y Equipo	5.529.810	5.532.293
Activos biológicos, no corrientes		
Propiedad de inversión	349.805	362.298
Activos por impuestos diferidos	105.774	88.425
<b>Activos No Corrientes Totales</b>	<b>6.069.791</b>	<b>6.019.589</b>

#### ACTIVOS TOTALES

**8.925.674**

**8.716.420**

### ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CLASIFICADO

#### PATRIMONIO NETO Y PASIVOS

##### PASIVOS

#### Pasivos Corrientes

Otros pasivos financieros corrientes	1.361.015	470.855
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.025.283	873.262
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	76.768	55.216
Otras provisiones a corto plazo	164.789	164.486
Pasivos por Impuestos corrientes	243.597	242.171
Total de pasivos corrientes distintos de los pasivos incluidos en grupos de activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta	2.871.452	1.805.990
<b>Pasivos Corrientes Totales</b>	<b>2.871.452</b>	<b>1.805.990</b>

#### Pasivos No Corrientes

Otros pasivos financieros no corrientes	1.058.403	1.528.922
Pasivos No Corrientes Totales	1.058.403	1.528.922
<b>TOTAL PASIVOS</b>	<b>3.929.855</b>	<b>3.334.912</b>

##### PATRIMONIO

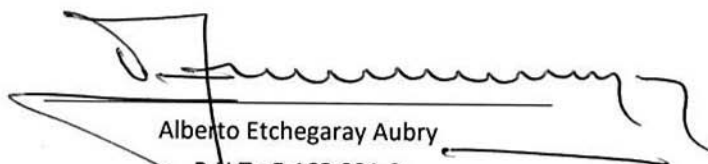
Capital emitido	1.728.009	1.728.009
Ganancias (pérdidas) acumuladas	759.348	916.734
Ganancias (pérdidas) ejercicio	363.356	589.008
Otras reservas	2.145.108	2.145.108
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	4.995.821	5.378.859
Participaciones no controladoras	-	2.649
<b>PATRIMONIO TOTAL</b>	<b>4.995.821</b>	<b>5.381.508</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>8.925.674</b>	<b>8.716.420</b>



Estado de Resultados Por Función	01/01/11 31/12/11 M\$	01/01/10 31/12/10 M\$
<b>Ingresos de Actividades Ordinarias</b>		
Ingresos por prestaciones de salud ambulatorias	2.093.475	2.209.147
Ingresos por prestaciones de salud hospitalarias	4.209.559	4.179.931
Otros ingresos ordinarios	330.025	457.901
<b>Total Ingresos de actividades ordinarias</b>	<b>6.633.060</b>	<b>6.846.979</b>
<b>Costo de ventas</b>		
Gasto de Salud	(349.143)	(404.576)
Gastos del Personal	(1.684.077)	(1.445.913)
Participaciones Médicas	(910.256)	(911.280)
Costo de Materiales Clínicos	(1.551.903)	(1.541.315)
Costos de Mantenimiento de Equipos	(68.692)	(49.346)
Gastos de Distribución	(170.512)	(185.470)
Otros	(202.222)	(173.344)
<b>Total Costos de Ventas</b>	<b>(4.936.805)</b>	<b>(4.711.243)</b>
<b>Ganancia bruta</b>	<b>1.696.255</b>	<b>2.135.736</b>
<b>Gasto de Administración</b>		
Gastos del Personal	(424.929)	(464.615)
Publicidad y popaganda	(6.648)	(14.078)
Depreciaciones	(337.842)	(295.824)
Generales	(460.187)	(574.047)
<b>Total Gastos de Administración</b>	<b>(1.229.606)</b>	<b>(1.348.565)</b>
Otras ganancias (pérdidas)	102.323	86.515
Costos financieros	(163.365)	(132.459)
Diferencias de cambio	39.222	-148
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>444.830</b>	<b>741.079</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(81.474)	(152.071)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>363.356</b>	<b>589.008</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>363.356</b>	<b>589.008</b>
<b>Ganancia (pérdida), atribuible a:</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	363.356	589.008
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	-	-
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>363.356</b>	<b>589.008</b>

## DECLARACIÓN JURADA DE RESPONSABILIDAD

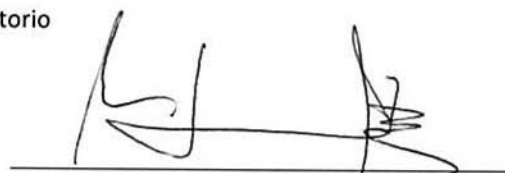
Los abajo firmantes, en sus calidades de Directores y Gerente General de Empresas Red Salud S.A., se hacen responsables bajo juramento de la veracidad de la información incorporada en la memoria anual de la Sociedad.



Alberto Etchegaray Aubry  
R.U.T.: 5.163.821-2  
Presidente del Directorio



Juan Ignacio Silva Alcalde  
R.U.T.: 6.016.782-6  
Vicepresidente del Directorio



Máximo Honorato Álamos  
R.U.T.: 4.096.169-0  
Director



Otto Kunz Sommer  
R.U.T.: 3.821.537-7  
Director



Kurt Reichhard Barends  
R.U.T.: 5.788.059-7  
Director



Pablo Ihnen de la Fuente  
R.U.T.: 6.866.516-7  
Director



Andrés Sanfuentes Vergara  
R.U.T.: 4.135.157-8  
Director



Gustavo Vicuña Molina  
R.U.T.: 9.211.040-0  
Director



Enrique Loeser Bravo  
R.U.T.: 6.372.299-5  
Director



Ricardo Silva Mena  
R.U.T.: 6.787.271-1  
Gerente General





