

## Empresas Red Salud y Subsidiarias Al 30 de septiembre de 2017

### Introducción

Es importante mencionar que, para la adecuada comprensión del presente análisis razonado consolidado correspondiente al estado de situación financiera, estado de resultados y de flujo de efectivo al 30 de septiembre de 2017 comparativo con igual periodo del año anterior, para un mejor análisis, se deben considerar los siguientes aspectos:

- Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias han preparado sus estados financieros consolidados intermedios de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.
- En los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados se comparan con los períodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 31 de diciembre de 2016.
- En los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por Función y en los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Directo se comparan los períodos terminados al 30 de septiembre de 2017 y 2016
- Los principales segmentos de negocio son: Atenciones Ambulatorias: Segmento cuyo contenido abarca las prestaciones médicas y dentales ambulatorias. Y Atenciones Hospitalarias: Corresponde a las prestaciones hospitalarias entregadas.
- Las Sociedades que forman parte del Consolidado del Grupo Red Salud son:
  - Megasalud S.p.A. y Subsidiarias
  - Clínica Bicentenario S.p.A y Subsidiaria
  - Clínica Iquique S.A.
  - Clínica Avansalud S.p.A. y Subsidiaria
  - Servicios Médicos Tabancura S.p.A. y Subsidiaria
  - Inmobiliaria Clínica S.p.A.
  - Oncored S.p.A. y Subsidiaria
  - TI Red S.p.A.
  - Inversiones CAS S.p.A.
  - Administradora de Clínicas Regionales Seis SpA y Subsidiarias
  - Inversalud del Elqui S.A.
  - Inmobiliaria e Inversiones Clínica Rancagua S.A.
  - Inversalud Valparaíso S.A.
  - Inversalud Magallanes S.A.
  - Inversalud Temuco S.A.
  - Inversiones Clínicas La Serena S.p.A

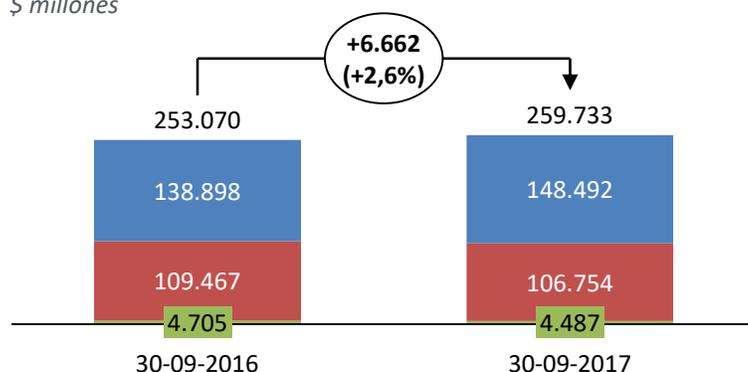
## Análisis Comparativo Estado de Resultado Sept 2017 vs 2016

\$ miles	sept-17	sept-16	Var. '17-'16
Ingresos actividades ordinarias	259.733	253.070	6.662
Costo de ventas	(198.705)	(191.713)	(6.993)
Ganancia Bruta	61.027	61.358	(331)
Margen Bruto (%)	23,5%	24,2%	-0,7%
Gastos de adm y ventas	(47.601)	(41.194)	(6.407)
Resultado no operacional y otros (*)	(11.205)	(13.160)	1.955
Resultado neto controlador	2.221	7.003	(4.782)
Margen Neto (%)	0,9%	2,8%	-1,9%
EBITDA (9 meses)	25.723	30.981	(5.259)
Margen Ebitda (%)	9,9%	12,2%	-2,3%

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

### Ingresos Operacionales

\$ millones

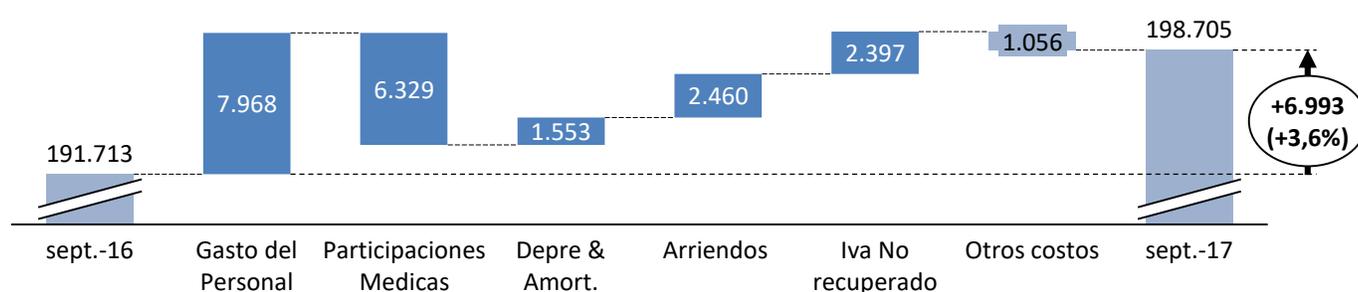


Red Salud esta mejor que el mercado en crecimiento de consultas y días camas pero más bajo en crecimiento de intervenciones quirúrgicas

■ Ingresos ambulatorias ■ Ingresos hospitalarias ■ Otros Ingresos

### Costo de ventas

\$ millones



El costo de venta aumentó en MM\$ 6.993 en el periodo 2017 respecto al 2016, equivalente a un 3,6%. Las principales variaciones se explican por un incremento en costo de personal de MM\$7.968, IVA no recuperado de MM\$1.469 y depreciaciones de equipamiento operativo de MM\$1.553. Generado por un aumento de costos en Tabancura (Apertura nueva Torre), Megasalud, Avansalud y Bicentenario. Con una leve baja en Regionales, Iquique y Arauco, y en participaciones médicas en general en el Grupo de MM\$6.329.

## Análisis Comparativo Estado de Resultado Sept 2017 vs 2016

### Gastos de administración y ventas

\$ millones

El gasto de administración y ventas aumentó un 15,6% respecto al periodo 2016, el cual es generado por cambios en:

- Gasto de personal administrativo de MM\$ 3.689 (incremento en la dotación del personal, aumento en sueldos y aumento por huelga en Bicentenario)
- Deterioro de cuentas por cobrar MM\$1.955;
- Gastos de computación y comunicaciones MM\$1.525;
- Asesorías de MM\$1.470;
- Aumento de MM\$2.233 en IVA no recuperado y mantenciones generales, principalmente

### Ebitda

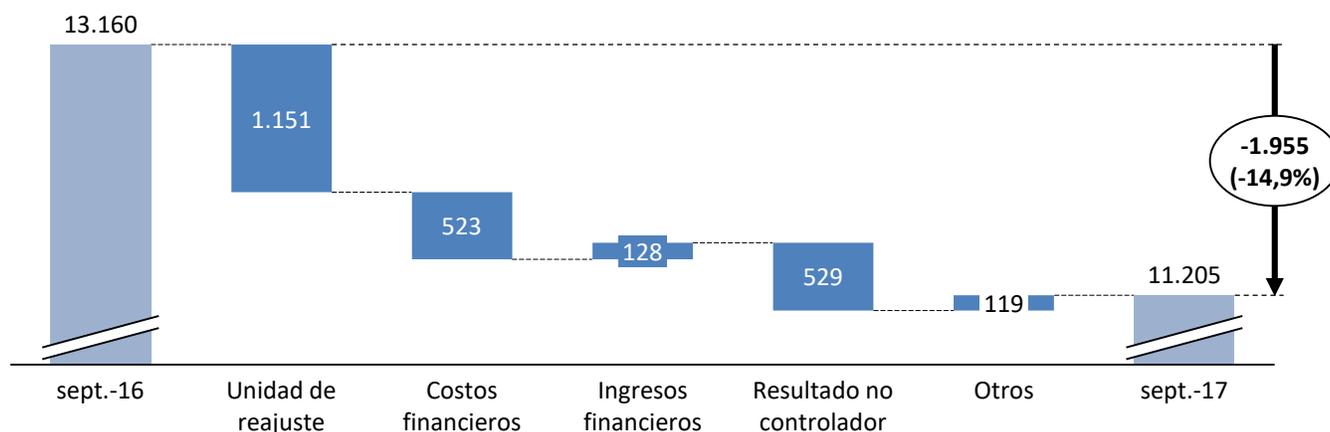
\$ millones

El EBITDA disminuyó en un 17% alcanzando MM\$25.723 (MM\$30.981 a septiembre 2016), con un margen de 9,9% versus 12,2% en igual período del año anterior

La disminución de MM\$-5.259, está dada por principalmente por deterioro en los resultados de Bicentenario producto de huelga, Caída en la actividad de Valparaíso e Clínica Iquique, y aumento en gastos de administración de Clínica Tabancura (deterioro cuentas por cobrar y dotación principalmente)

### Resultado no operacional

\$ millones



- Resultado por Unidad de Reajuste presenta una disminución de MM\$ 1.151, equivalente a un 35,73%, por efecto variación UF, la cual a septiembre 2017 es de 1,4 vs septiembre 2016 que fue 2,6. Este 1,2 tiene efecto directo en nuestra deuda financiera que al 30 de septiembre asciende a UF 5.504,31 aproximadamente
- Costos Financieros presentan caída de MM\$523, equivalente a un 7%, respecto al periodo 2016, generado por el refinanciamiento de deuda que genero una reducción del costo financiero
- Ingresos financieros aumentan en MM\$128, generado por fondos invertidos post emitir Bono Serie E
- Resultado no controlador, disminución de MM\$529, producto del menor resultado respecto al periodo anterior

## Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Sept 2017 vs Dic 2016)

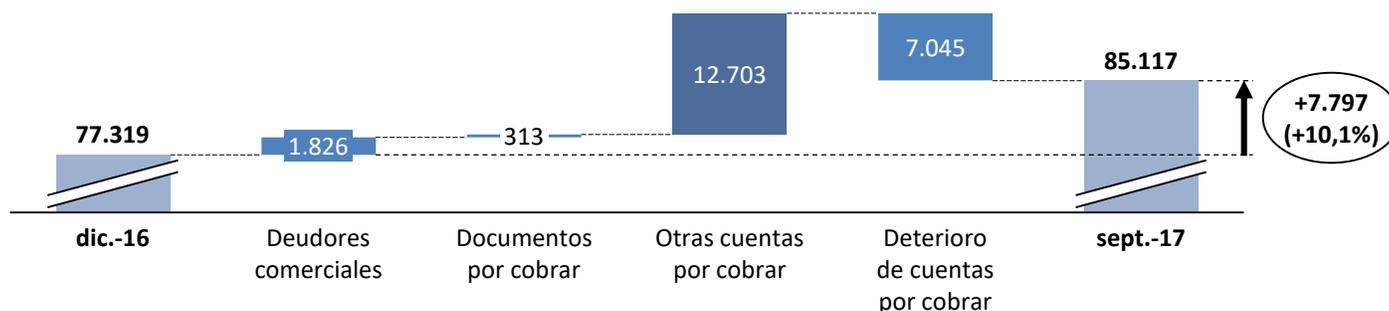
\$ miles	sept-17	dic-16	Var. '17-'16
Activos corrientes	110.355	100.466	9.889
Activos no corrientes	295.377	291.317	4.060
<b>Total Activos</b>	<b>405.733</b>	<b>391.784</b>	<b>13.949</b>
Pasivos corrientes	106.230	96.974	9.255
Pasivos no corrientes	170.977	163.499	7.478
<b>Total Pasivos</b>	<b>277.207</b>	<b>260.473</b>	<b>16.734</b>
Patrimonio atribuible a la controladora	118.306	120.111	(1.805)
Participaciones no controladoras	10.220	11.200	(980)
<b>Total Patrimonio</b>	<b>128.526</b>	<b>131.311</b>	<b>(2.785)</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>405.733</b>	<b>391.784</b>	<b>13.949</b>

### Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes, presentan un aumento de MM\$9.889, equivalente a un 9,8% adicional en el 2017. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

- Efectivo y equivalente de efectivo: Aumento de MM\$1.406, por mayores saldos en Banco, esto generado por cheques girados y no cobrados
- Otros activos no financieros: Aumento de MM\$303 en gastos anticipados (arriendos y seguros), y baja en soporte y mantención
- Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar: presentan el siguiente movimiento durante el periodo 2017:



Deudores comerciales presentan un aumento de M\$ 7.797, explicado por:

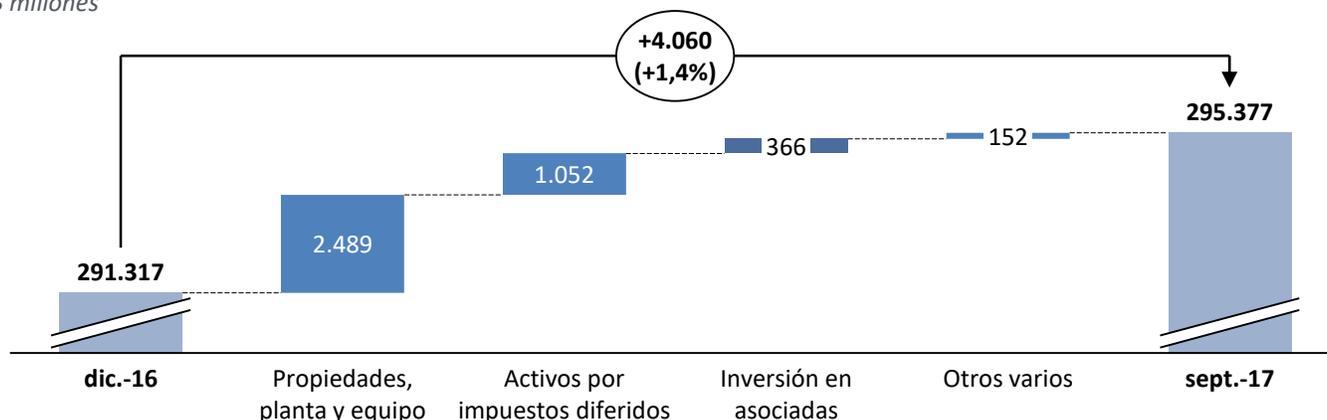
- MM\$1.826 por aumento en facturas por cobrar (aumento en la venta)
- MM\$313 en documentos por cobrar (pagare en cobranza)
- MM\$12.703 en otras cuentas por cobrar, generada principalmente por la cuenta devengada y tarjetas de créditos
- MM\$-7.045 aumento en deterioro de cuentas por cobrar, generada por aumento en la recaudación del periodo, y ajuste en deterioro de Bicentenario el cual fue registrado en septiembre'2017

## Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Sept 2017 vs Dic 2016)

- Cuentas por pagar a entidades relacionadas: amento de MM\$204, explicado por aumento de MM\$447 por prestaciones médicas con Isapre Consalud, Caja los Andes y Corporación de Salud C.CH.C, neto de rebaja de MM\$-213 con ACHS y Mutual por prestaciones médicas
- Otros activos corrientes: variación positiva de MM\$169, generada por un aumento stock de insumos de MM\$221 y una caída en activos por impuestos corrientes de MM\$ 128, por baja en los PPUA (Pagos provisionales por utilidades absorbidas)

### Activos no corrientes

\$ millones



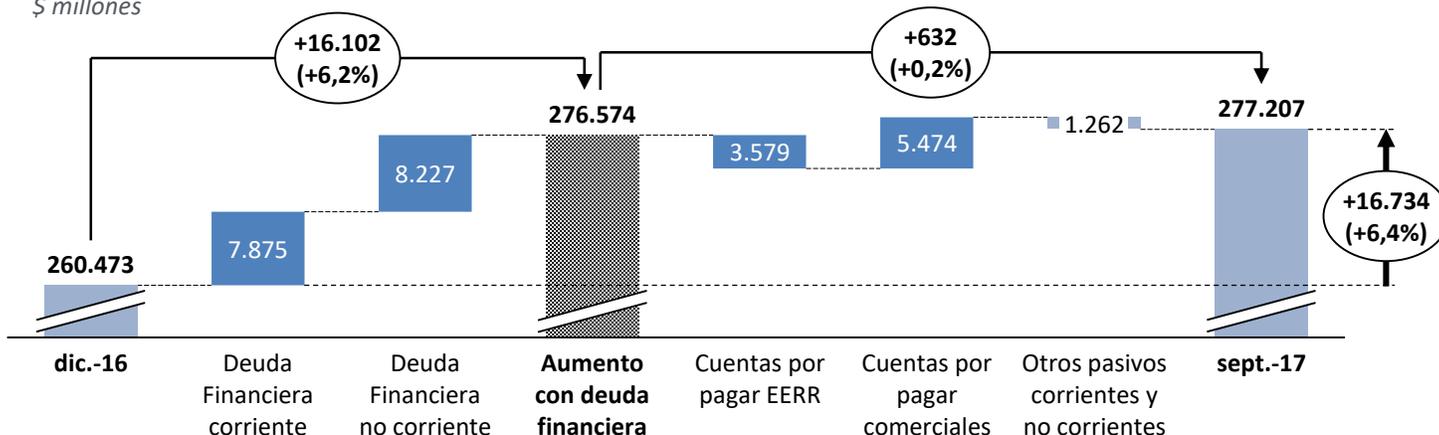
Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$4.060 equivalente a un 1,4% adicional en el 2017. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

- Propiedades, plantas y equipos: presenta un aumento de MM\$2.489, generado por adiciones de MM\$15.733 + Gasto por depreciación de MM\$-11.468 + Retiros y bajas de MM\$1-775. Los principales aumentos se generan en el Grupo Administradora de Clínicas Regionales Seis SpA, por la ampliación en Magallanes, Elqui y compras de equipamiento medico en el resto de las Regionales.
- Activos por impuestos diferidos: Aumento por diferencias temporales de activos en leasing
- Inversión en asociadas: Aumento generado por los resultados de nuestra participación en las Sociedades Administradora de Transacciones Electrónicas S.A. , Hospital Clínico Viña del Mar, y Administradora de Clínicas Regionales Dos.
- Otros varios, Leve aumento de MM\$152, esta compuesto por aumento en intangibles y leve baja en otros activos no financieros no corrientes.

## Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Sept 2017 vs Dic 2016)

### Pasivos Totales

\$ millones



Pasivos Total al 31-12-2016, presentaban un saldo de MM\$260.473, de los cuales un 37,2% corresponde a pasivos corrientes y un 62,8% a pasivos no corrientes. Los cuales se han incrementado al cierre de septiembre 2017 en MM\$ 16.734, generado por lo siguiente:

- Deuda Financiera (corriente + no corriente): Emisión Bono Serie E en junio 2017 por parte de Empresas Red Salud, lo que genera un incremento de la deuda financiera en MM\$32.263, disminución de leasing de MM\$-3.466, y disminución de obligaciones financieras de MM\$-12.794, generada por prepago de Deuda en Megasalud y Bicentenario. El efecto neto de estas partidas explican el aumento de MM\$12.102 en la deuda financiera consolidada.
- Cuentas por pagar a Entidades relacionadas: presentan una disminución por abono de MM\$-7.000 a la cuenta corriente mercantil de ILC + aumento de MM\$319 por intereses devengados del periodo de la cuenta corriente mercantil + MM\$2.905 por dividendos pendientes de pago a ILC + MM\$195 aumento en prepagos con Isapre Consalud
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: Aumento cuentas por pagar a proveedores y honorarios médicos de MM\$7.064, generado por aumento en actividad, neto de MM\$-1.590 de disminución de provisión de dividendos por caída en resultados (se provisiono un monto menor este periodo)

### Patrimonio Total

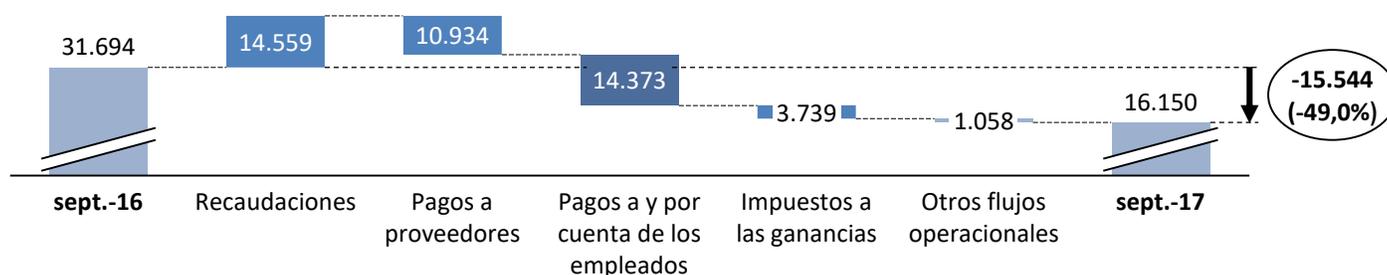
\$ millones

\$ miles	sept-17	dic-16	Var. '17-'16	Explicación Variaciones
Capital pagado	58.041	53.541	4.500	Aumento de capital de nuestro accionista ILC
Ganancias acumuladas	(835)	4.625	(5.460)	Resultado ejercicio 2017 de MM\$2.221 + Dividendos de MM\$-5.523 (30% ejercicio 2017 + 70% ejercicio 2016) + Ajuste cuentas por cobrar Clinica Bicentenario de MM\$-2.157
Otras reservas	61.100	61.945	-845	Diferencia entre el precio pagado y el valor libro de la compra de participación de Inversalud Magallanes
<b>Patrimonio Controladores</b>	<b>118.306</b>	<b>120.111</b>	<b>(1.805)</b>	
Patrimonio No controladora	10.220	11.200	(980)	La variación se produce por Resultado ejercicio 2017 + Dividendos
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>128.526</b>	<b>131.311</b>	<b>(2.785)</b>	

## Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Sept 2017 vs 2016)

\$ miles	sept-17	sept-16	Var. '17-'16 (MM\$)	Var. '17-'16 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	16.150	31.694	(15.544)	-49%
Flujo originado por actividades de inversión	(14.549)	(9.063)	(5.486)	61%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(194)	(15.311)	15.117	-99%
Flujo neto total del periodo	1.406	7.320	(5.913)	-81%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(0,2)	(0,4)	0,1	-38%
Saldo inicial de efectivo	6.372	5.327	1.044	20%
Saldo Final	7.778	12.647	(4.869)	-38%

### Flujo Operacional



Flujo operacional, presenta una caída de un 49%, explicado las siguientes variaciones significativas:

- Cobros por recaudación: El aumento en los niveles de recaudaciones se genera en las Sociedades Megasalud MM4.254, Avansalud de MM\$3.199, Bicentenario de MM\$1.362 y Regionales MM\$7.846. El incremento en estas Sociedades se genera por aumento en la actividad y mejora en los procesos de cobranza. Por otro lado hay una baja en los niveles de recaudación en Clínicas Iquique, Arauco y Oncored de MM\$-1.401
- Pago a proveedores: aumento de MM\$10.933 se genera por aumento en las actividades lo que genera un aumento en pago a proveedores por insumos, fármacos, servicios generales, entre otros, y pago de participaciones médicas.
- El incremento en pagos a los empleados por MM\$14.372 se explica por un aumento en dotación de personal por apertura de Torre en Tabancura), aumento en pago de beneficios producto del resultado de la huelga ocurrida en el último trimestre de 2016 en Bicentenario, y un error en la presentación del flujo de Megasalud durante el periodo anterior cuyo efecto fue un menor gasto de personal al cierre de septiembre de 2016, el resto de la variación corresponde a pagos por aumento de dotación e incremento remuneraciones IPC.
- Impuesto a las ganancias: La diferencia corresponde al impuesto a la renta pagado en el abril de 2017 por utilidades del ejercicio 2016, las cuales son muy superiores a las obtenidas en el periodo 2016, y que se reflejan en un menor pago de impuesto en el 2016. Además el 2016 incluye devolución de remanente crédito fiscal de Inmobiliaria Clínica y Valparaíso

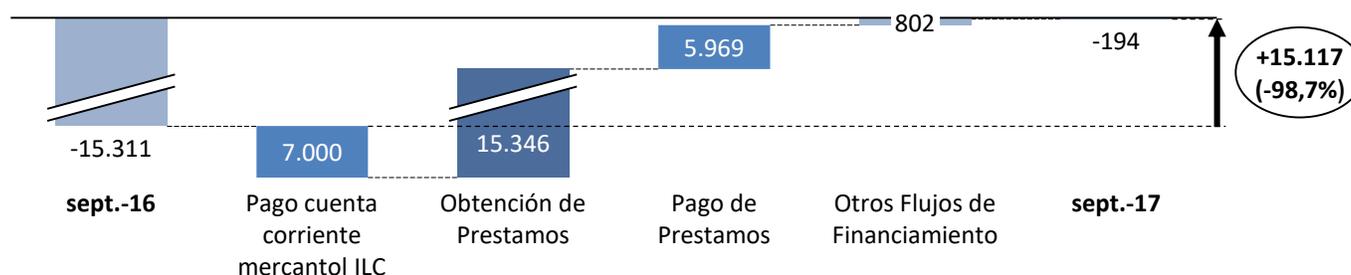
## Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Sept 2017 vs 2016)

### Flujo Inversión

Flujo originado por actividades de inversión disminuye respecto al periodo anterior en MM\$-5.496, lo cual se genera principalmente por aumento en la salida de flujos por compra de activo fijo, proveniente de la habilitación del Piso 7 en Avansalud, Ampliación en Magallanes y Elqui, habilitación en bicentenario, y compra de equipamiento medico en Tabancura

### Flujo de Financiamiento

Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM\$15.117 (menores desembolsos en relación al periodo anterior), lo cual se muestra en el siguiente cuadro de variaciones:



- Dentro del periodo 2017, los principales movimientos del financiamiento se genera por pago a ILC por MM\$7.000.
- Obtención de Prestamos se incrementan en MM\$15.346, por emisión de nueva línea de Bono y préstamos bullet para financiar capital de trabajo en Red Salud
- Pago de créditos por MM\$5.969, por pago de deuda vigente y prepagos de créditos en Megasalud, y prepagos por créditos de los Bancos Security BICE

## Análisis de Indicadores

## Liquidez y Endeudamiento

\$ miles		sept-17	dic-16
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	1,04x	1,04x
Razón ácida	veces	1,00x	0,99x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	veces	2,16x	1,98x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	12,5%	9,2%
Deuda Financiera No corriente/Deuda Financiera Total	%	87,5%	90,8%
\$ miles		sept-17	sept-16
<b>Endeudamiento</b>			
Cobertura gastos financieros (Costo financiero/UAll)	veces	1,04x	0,69x

La liquidez corriente es de 1,04, con una cobertura de gastos financieros de 1,04 veces, y una razón de endeudamiento de 2,16 veces. La disminución de liquidez corriente se explica principalmente por aumento de la deuda financiera de Red Salud para el financiamiento de capital de trabajo de Filiales, abono ILC, y compra de participación. Por la misma razón se observa un aumento de ratio de endeudamiento del 2016 al 2017, de 2,16 a y 1,98 respectivamente.

## Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo presentan una disminución respecto el periodo anterior:

\$ miles		sept-17	dic-16
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio		1,73%	5,33%
Rentabilidad del activo		0,55%	1,79%
Rendimiento activos operacionales		0,55%	1,79%
Utilidad por acción	\$	0,875	2,759

## Principales Riesgos y Principales medidas utilizadas para su mitigación

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

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

### Riesgos normativos

El sector de salud está sometido a rigurosas normas de entrega de la prestación de servicios de salud, que pretenden otorgar seguridad a la población consumidora de éstos. Las exigencias tienen un carácter protector de los usuarios y garantizador de la calidad de los sensibles servicios que otorga. Para ello, las subsidiarias deben dar cumplimiento a las exigencias de la Superintendencia de Salud que, a través del establecimiento de un marco normativo, regula los derechos y deberes que tienen las personas en relación con acciones vinculadas a su atención de salud. En esta misma línea, el mercado es exigente y se ha creado una cultura de altos estándares de requerimientos que en casos extremos puede provocar conflictos que deben ser resueltos por la justicia.

### Riesgos Operacional

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

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

### Riesgo de Mercado

Esta industria en general presenta una baja exposición al ciclo económico, sin embargo, variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., pueden producir pérdidas económicas por una desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

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

#### Riesgos de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se expresa como la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros frente a las fluctuaciones de las tasas de interés de mercado. Las obligaciones financieras del Grupo corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público

## Principales Riesgos y Principales medidas utilizadas para su mitigación

Al 30 de septiembre de 2017, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente tasas de interés fijas (90%). Por lo que, la exposición a variación de tasas de interés es menor. De todas formas, la porción de deuda a tasa variable a septiembre de 2017 corresponde a M\$18.589.574 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$ 185.895 anuales en intereses adicionales por cada 100 puntos bases de variación de la tasa de referencia.”

### Riesgo efectos inflación

Al 30 de septiembre de 2017, un 70% de la deuda de la Sociedad está en UF y por lo tanto se encuentra sujeto a variaciones por efecto de la inflación. Dicho lo anterior, Chile es un país estable en términos de inflación, por lo tanto, no representa un riesgo relevante para la Sociedad.

### Riesgo de tipo de cambio

El Grupo no tiene un impacto por efecto de variación en el tipo de cambio, ya que no tiene operaciones significativas en otras monedas.

## Riesgo de Crédito

---

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

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

- **Activos financieros:** corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, como valores negociables. La capacidad del Grupo de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados. En cualquier caso, los montos asociados a estas cuentas son menores y están diversificados tanto por filial como por institución financiera.
- **Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar:** El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta se establece cuando existe evidencia objetiva de que las Subsidiaria, no sean capaces de cobrar todo el importe que se les adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. Para ello, mantiene una política vigente de riesgo de cartera de clientes y, a su vez, establece periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar en sus estados financieros los efectos de esta incobrabilidad.

Al 30 de septiembre de 2017 y al 31 de diciembre de 2016, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes, asciende a M\$85.116.629 y M\$77.319.423, respectivamente. Como atenuante de este riesgo está el hecho que este total de cuentas por cobrar está altamente atomizado entre las distintas subsidiarias y dentro de éstas, entre muchos clientes que adeudan pequeños montos.

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

## Principales Riesgos y Principales medidas utilizadas para su mitigación

### Riesgo de Crédito

Entre los principales clientes del Grupo, se encuentran las Isapres, Fonasa, empresas en convenio y particulares. De dichos clientes es importante mencionar lo siguiente:

- Las Isapres, presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente en el sector asociada al aseguramiento de la capacidad financiera de dichas instituciones. Dado lo anterior, no existen contingencias significativas respecto a este tipo de clientes.
- Las cuentas por cobrar correspondientes a Fonasa, presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado.
- En el caso de empresas en convenio, particulares y copago, estas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, el Grupo realiza acciones de cobranza internamente, seguidas de acciones prejudiciales y judiciales a través de abogados externos. Por otra parte, es importante mencionar que el cobro de un paciente hospitalario se encuentra respaldado por pagarés, documentos que son devueltos a dichos pacientes una vez que se realiza el correspondiente pago de la cuenta o la documentación de la misma.

La exposición es atomizada por montos de baja cuantía sobre el total de la cuenta de deudores, por tanto, la diversificación de las partidas que componen la cuenta disminuye el riesgo de crédito.

### Riesgo de Liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad y sus Subsidiarias para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables. Los indicadores de liquidez al cierre del ejercicio son los siguientes:

	30-09-2017	31-12-2016
<b>Liquidez</b>		
Liquidez corriente (veces)	1,04x	0,93x
Razón ácida (veces)	1,00x	0,88x
<b>Endeudamiento</b>		
Endeudamiento total	2,16	1,98
Deuda corriente	0,38	0,37
Deuda Financiera corriente	12,5%	9,2%
Deuda no corriente	61,7%	62,8%
Deuda financiera / patrimonio total (veces)	1,51x	1,36x

Dado lo anterior, y considerando que, al 30 de septiembre de 2017 (9,2% al 31 de diciembre de 2016), el 12,5%, de la deuda financiera de la sociedad es de corto plazo, se puede concluir que la Sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir sus obligaciones.

La Sociedad mensualmente actualiza sus proyecciones de flujos de caja y recurrentemente, efectúa un análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

## Principales Riesgos y Principales medidas utilizadas para su mitigación

### Riesgo de Liquidez

Los pasivos financieros del Grupo al 30 de septiembre de 2017 y el 31 de diciembre de 2016, se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	<b>Saldo al 30.09.2017</b>	<b>Saldo al 31.12.2016</b>
<b>Pasivos Financieros</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Hasta 90 días	9.954.481	5.961.206
Entre 90 días y 1 año	14.300.358	10.418.766
Entre 1 y 3 años	30.818.340	38.502.069
Entre 3 y 5 años	48.622.960	18.913.592
Más de 5 años	<u>90.626.730</u>	<u>104.425.558</u>
<b>Total pasivos financieros</b>	<b><u>194.322.869</u></b>	<b><u>178.221.191</u></b>

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

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

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

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

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

Los Fondos provenientes de la colocación de Bonos de la Serie A y C anteriormente mencionados se destinaron al pago o prepagos de pasivos de corto o largo plazo del Emisor o sus Subsidiarias, y al financiamiento de las inversiones del Emisor y/o sus subsidiarias y otros usos.

## Principales Riesgos y Principales medidas utilizadas para su mitigación

### Gestión de Capital

---

Con fecha 30 de junio de 2016, se realizó el pago total de la línea de bono Serie A por un capital de M\$21.800.000 e intereses de M\$1.417.000.

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.

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