Análisis Razonado Estados Financieros Consolidados
Al 31 de diciembre de 2011

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[(1)] de $1.342 millones, 80,7% inferior al resultado registrado en el mismo periodo del año anterior. La disminución del resultado operacional [(2)] 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 [(2)]	**5.692**	**8.788**
Resultado no operacional [(3)]	(3.632)	(618)
Otros [(4)]	(718)	(1.202)
Ganancia del periodo	**1.342**	**6.968**

(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.

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 Nº2: 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)**
Resultado operacional	**5.692**

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 Nº3: 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		
Resultado no operacional	**(3.632)**	**(618)**
Impuesto a la Renta	(718)	(1.202)
Resultado otros	**(718)**	**(1.202)**
Total Resultado no operacional y otros	**(4.350)**	**(1.820)**

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 Nº4: 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
Total pasivos y patrimonio	**243.180**	**216.734**	**159.686**

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 que 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 Nº5: 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
Total pasivo exigible	**129.336**	**115.374**	**65.050**
Participaciones no controladoras	**2.046**	**1.800**	**1.816**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**111.798**	**99.560**	**92.820**
Total pasivos y patrimonio	**243.180**	**216.734**	**159.686**

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:

- Megasalud: Cuentas por pagar comerciales, Otros pasivos financieros corrientes, otros pasivos financieros no corrientes y provisiones corriente 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 Nº6: Composición de pasivos de subsidiarias y matriz[(5)]

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

(5) Pasivos consideran ajustes de consolidación.

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.

IV. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°7: Análisis razonado

Cifras en MM$ al 31.12.11		31 Dic. 2011	31 Dic. 2010
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,03x	0,92x
Razón ácida [6]	veces	0,99x	0,90x
Endeudamiento			
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
Actividad			
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
Resultados			
Ingresos	MM$	133.939	107.114
Costos de explotación	MM$	102.444	78.164
Resultado operacional[7]	MM$	5.692	8.788
Gastos financieros	MM$	(3.631)	(1.355)
Resultado no operacional[8]	MM$	(3.632)	(618)
RAIIDAIE[9]	MM$	12.130	12.589
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM$	1.025	6.684
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	1,25%	7,11%
Rentabilidad del activo	%	0,55%	3,21%
Rendimiento activos operacionales [10]	%	0,55%	3,21%
Utilidad por acción [11]	$	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 periodo 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)
Flujo neto total del período	**(12.278)**	**3.894**
Efecto de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(18)	(413)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	**(12.296)**	**3.480**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	19.535	16.054
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	**7.239**	**19.535**

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, médica y dental, 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 resolutiva 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 importante 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 todos 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.