

## Introducción

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

#### Comentario de la Administración

El resultado al 30 de septiembre de 2020 de Empresas Red Salud S.A. sigue influenciado por los efectos de una crisis sanitaria mundial sin precedente; sin embargo, durante el tercer trimestre hay señales concretas de recuperación en la actividad, tras el fin de las medidas de confinamiento más estrictas a nivel país y la necesidad de la comunidad de retomar sus tratamientos de salud postergados. El aprendizaje respecto de cómo optimizar la operación de nuestras clínicas y centros médicos y dentales también ha sido clave para entregarle a los pacientes las garantías de seguridad en la atención en todos nuestros centros de salud. Sin duda, la diversificación geográfica y de negocios de RedSalud nos ha permitido sortear de manera más favorable los efectos de ésta.

En el periodo reportado, la pérdida alcanzó los \$12.053 millones, en contraste con la utilidad de \$6.618 millones del mismo periodo del año anterior. El EBITDA a septiembre de 2020 alcanzó los \$11.912 millones, lo que representa una disminución del 67,9% respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación en los indicadores financieros comparados con el mismo período de nueve meses del año 2019, responde principalmente al desempeño financiero del segundo trimestre del año, que estuvo marcado por el profundo impacto que el coronavirus ha tenido en el sector salud, frente a lo cual se tomaron importantes medidas de control de gastos. En términos de evolución, en el mes de septiembre de 2020, es posible ver que la actividad en los centros ambulatorios, clínicas y centros dentales evidencian crecimientos a niveles similares al año 2019.

A nivel consolidado, a septiembre de 2020 la venta total disminuyó en un 14,1%, con un marcado efecto de caída en el segundo trimestre producto de la llegada del COVID-19 a Chile. El negocio ambulatorio y dental, conformado por más de 40 Centros Médicos a lo largo de Chile, registró una caída en ventas del 15,2% respecto al año anterior (MM\$15.906). En Clínicas, se observó un descenso del 15,5% (MM\$20.537) en Región Metropolitana y del 12% en regiones (MM\$8.869).

Al observar la evolución del período de nueve meses acumulado a septiembre, se evidencia un repunte de la actividad a partir del mes de agosto y ya en septiembre se alcanzan niveles de venta superiores a los del año 2019. Esto se explica porque, a medida que descendieron las hospitalizaciones por COVID-19, en línea con la disminución de casos activos en el país, se produjo un desescalamiento de camas críticas, lo que permitió que la autoridad sanitaria liberara la restricción para cirugías electivas y con esto retomar parte de la actividad de pabellones que se había pospuesto.

## Introducción

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

#### Comentario de la Administración, continuación

Asimismo, dado el avance de las distintas regiones del país hacia el desconfinamiento, se retomaron las atenciones de salud postergadas producto del coronavirus, para lo cual RedSalud dispuso de un completo plan de atención segura (que incluye zona de evaluación al ingreso, control de aforo seguro, acrílicos separadores, demarcación de distancias, sanitización permanente, entre otros), y activó campañas de comunicación y educación a pacientes. De esta manera, junto a un equipo de colaboradores y profesionales de salud comprometidos con nuestro propósito, hemos podido brindar salud de calidad accesible, disponible en todo Chile y con calidez.

En el ámbito Dental, durante el periodo reportado la venta total disminuyó en un 21,0% con respecto a 2019, fuertemente influenciada por la recomendación de la autoridad sanitaria de mantener sólo las atenciones de urgencia, durante el periodo de mayor prevalencia de casos COVID positivos en el país. RedSalud puso en marcha un plan de reapertura progresiva de sillones dentales, bajo estrictos protocolos y medidas de seguridad como *triage* al ingreso y la habilitación de protectores acrílicos para disminuir la exposición de odontólogos a aerosoles durante la atención, lo cual ha generado un aumento de la venta a nivel nacional, llegando ya a un 100% de capacidad disponible de sillones y niveles de venta en septiembre superiores al 2019.

En cuanto a costos, a nivel global se observa una caída del 4% en el período reportado en comparación a igual periodo del año anterior. Un cambio significativo respecto de 2019 con impacto en costos operacionales son los Elementos de Protección Personal (“EPP”) para nuestros colaboradores y profesionales, los cuales están asociados a la ejecución de un plan orientado a entregar las mayores condiciones de seguridad. Esto se ha materializado a través del abastecimiento sostenible de más de cuatro millones de EPP y la readecuación de infraestructura para garantizar la implementación de *triage*, aforos seguros, sanitización y señalética informativa, entre otros.

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

## Introducción

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

#### **Comentario de la Administración, continuación**

Cabe señalar que, con la amenaza del coronavirus presente y sin una vacuna que aún lo pueda combatir, en RedSalud estamos preparados para rearmar nuestras Unidades de Pacientes Críticos, si así fuera necesario. En coordinación con el Minsal, en un máximo de cinco días hábiles podemos aumentar al doble la capacidad de camas con ventilación mecánica, en cada una de nuestras clínicas, si así fuese necesario.

Un hito destacado del periodo fue el aumento de capital por \$15.000 millones, suscrito por ILC en la última Junta Extraordinaria de Accionistas del 21 de septiembre de este año. Esta es una importante inyección de recursos para hacer frente de la mejor manera posible a los desafíos que nos impone la pandemia para seguir cumpliendo con nuestro propósito de brindar salud de calidad accesible, disponible en todo el país, y con calidez, lo que además refleja el compromiso de largo plazo del accionista en la industria.

Desde el inicio de la pandemia, la prioridad de nuestra compañía ha sido entregar las mayores condiciones de seguridad a nuestros colaboradores, profesionales de la salud y pacientes. Tener a nuestros equipos sanos es más importante que nunca y hoy tenemos el desafío de seguir haciendo todo lo posible para mitigar los efectos de esta pandemia en nuestros colaboradores y en los profesionales, que presentan un alto nivel de cansancio debido al rol que han desempeñado hasta ahora.

Nuestra segunda prioridad, en la medida que hemos ido viviendo el impacto de esta crisis a nivel mundial, ha sido garantizar la sostenibilidad financiera de RedSalud en el tiempo, para lo cual implementamos una serie de medidas de reducción de costos, gastos e inversiones (Capex) convencidos de que esa era la forma de cuidar la organización y, con ello, cautelar las fuentes de trabajo. También hemos tenido un fuerte foco en la recaudación de nuestra venta hospitalaria con diversas iniciativas de eficiencia a lo largo de todo el proceso de cuentas y cobranza.

## Introducción

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

Es importante mencionar que para la adecuada comprensión del presente análisis razonado consolidado correspondiente al estado de situación financiera, estado de resultados y de flujo de efectivo al 30 de Septiembre de 2020, se deben considerar los siguientes aspectos:

- Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias han preparado sus estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.
- En los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados se comparan los períodos terminados al 30 de Septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019.
- En los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función y en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo se comparan los períodos terminados al 30 de Septiembre 2020 y 2019.
- Los principales segmentos de negocio son: (1) Clínicas Regionales: Red de clínicas en Iquique, Valparaíso, La Serena, Rancagua, Temuco y Punta Arenas; (2) Clínicas Región Metropolitana: Corresponde a las clínicas ubicadas en las comunas de Vitacura, Providencia y Santiago; (3) Centros Ambulatorios: distribuidos a lo largo del país y (4) Otros: Corresponden a filiales dedicadas a instalación, desarrollo y mantenimiento de programas computacionales, Inmobiliaria y de apoyo en servicios de salud.
- Las Sociedades que forman parte del Consolidado del Grupo Red Salud son:
  - Megasalud SpA y Subsidiarias
  - Clínica Bicentenario SpA y Subsidiaria
  - Clínica Iquique S.A.
  - Clínica Avansalud SpA y Subsidiaria
  - Servicios Médicos Tabancura SpA y Subsidiaria
  - Oncored SpA y Subsidiaria
  - TI Red SpA
  - Inversiones CAS SpA
  - Administradora de Clínicas Regionales Seis SpA y Subsidiarias
  - Inversalud del Elqui S.A.
  - Inmobiliaria e Inversiones Clínica Rancagua S.A.
  - Inversalud Valparaíso SpA
  - Inversalud Magallanes S.A.
  - Inversalud Temuco S.A.
  - Inversiones Clínicas La Serena SpA

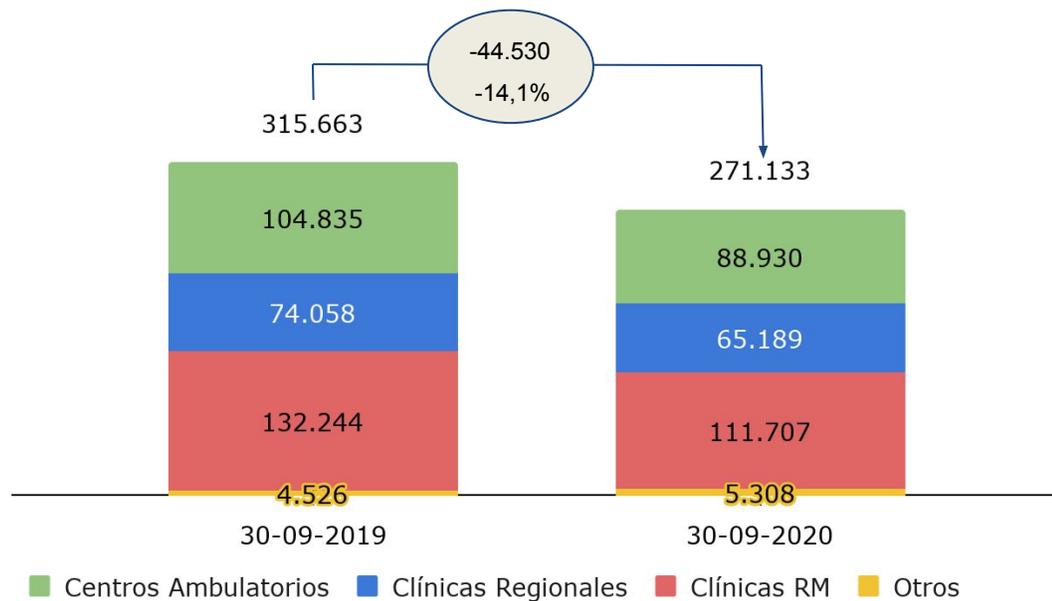
## Análisis Comparativo Estado de Resultados (Septiembre 2020 vs. Septiembre 2019)

\$ millones	Sept-20	Sept-19	Var. '20-'19
Ingresos actividades ordinarias	271.133	315.663	-44.530
Costo de ventas	-223.779	-235.332	11.553
Ganancia Bruta	47.354	80.331	-32.977
Margen Bruto (%)	17,5%	25,4%	-8,0%
Gastos de administración y ventas	-53.841	-59.045	5.204
Resultado no operacional (*)	-5.567	-14.668	9.101
Resultado neto controlador	-12.053	6.618	-18.671
Margen Neto (%)	-4,4%	2,1%	-6,5%
EBITDA	11.912	37.140	-25.229
Margen EBITDA (%)	4,4%	11,8%	-7,4%

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

### Ingresos Operacionales

\$ millones



La venta total disminuyó en un 14,1% donde vemos un efecto de caída en nuestro negocio hospitalario, ambulatorio y dental producto del efecto de COVID-19. Centros Médicos por su parte muestra una caída en ventas por 15,2% (MM\$15.906), Región Metropolitana presenta una caída de un 15,5% (MM\$20.537) mientras que Clínicas en Regiones presentan una caída de un 12% (MM\$8.869). Esta disminución se da principalmente en Q2 y Q3 repuntando en el mes de septiembre con crecimientos similar al 2019.

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

### Costo de Ventas

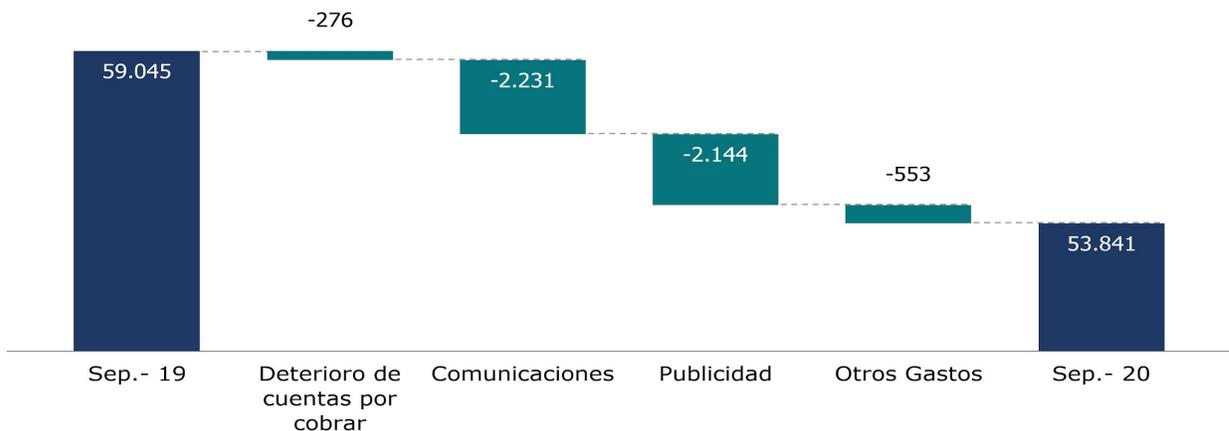
\$ millones



Los costos presentan una caída de un 4% con respecto al año anterior, que se descompone en participaciones médicas (MM\$15.151), arriendos (MM\$770), IVA no recuperado (MM\$258) y costos de materiales clínicos (MM\$2.450). Por otra parte, tenemos aumento en costos del personal (MM\$174), D&A (MM\$2.313) y otros costos por servicios (MM\$4.589), este último incluye Call Center y servicios básicos.

### Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



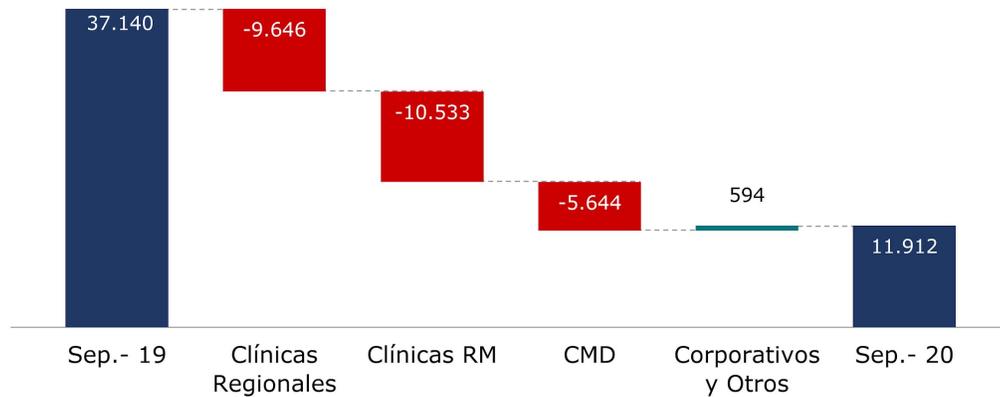
Variación explicada por:

- Disminución deterioro de cuentas por cobrar MM\$276, producto principalmente a la menor venta hospitalaria como consecuencia del COVID y, adicionalmente, a la recaudación de cuentas antiguas 2019.
- Ahorro en gasto de comunicaciones y publicidad en MM\$2.231 y MM\$2.144 respectivamente.
- Otros gastos variaron por mayor gastos en computación por MM\$548, D&A MM\$230 compensados con ahorros en asesorías MM\$342, generales MM\$595, personas MM\$241 y otros gastos generales MM\$158.

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

### EBITDA

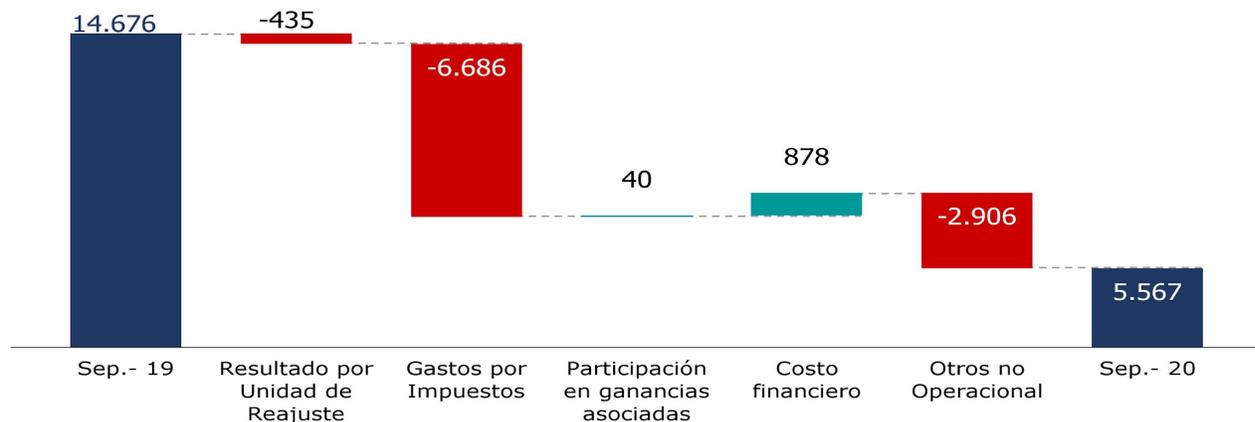
\$ millones



El EBITDA tuvo una disminución (MM\$25.229) que equivale a un 68%, todo esto debido principalmente a la menor venta (MM\$42.665) producto de la pandemia, donde se tomaron las medidas de control de gastos mencionados anteriormente.

### Resultado No Operacional

\$ millones



- Resultado por unidad de reajuste: Presenta una variación de MM\$435 como consecuencia de la variación de UF que entre diciembre 2019 y Septiembre 2020 fue \$85 menor a la variación de UF entre diciembre 2018 y Septiembre 2019.
- Gastos por impuestos ganancias MM\$6.686: La variación se explica principalmente por la disminución en los resultados de nuestra filiales, que se traduce en un aumento de activos por impuesto diferido.
- Costo financiero: Aumentó MM\$878 explicado principalmente por un mayor nivel de deuda financiera.
- Otros no operacional: variación MM\$2.906 principalmente por participación no controladora por menor resultado en nuestras filiales.

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

\$ millones	sept.-20	dic.-19	Var. '20-'19
Activos corrientes	138.134	114.452	23.682
Activos no corrientes	397.297	349.533	47.765
<b>Total Activos</b>	<b>535.432</b>	<b>463.985</b>	<b>71.447</b>
Pasivos corrientes	131.377	143.408	-12.031
Pasivos no corrientes	237.778	182.744	55.034
<b>Total Pasivos</b>	<b>369.155</b>	<b>326.152</b>	<b>43.003</b>
Patrimonio atribuible a la controladora	155.026	126.814	28.213
Participaciones no controladoras	11.251	11.019	232
<b>Total Patrimonio</b>	<b>166.277</b>	<b>137.833</b>	<b>28.445</b>
<b>Total Patrimonio y Pasivos</b>	<b>535.432</b>	<b>463.985</b>	<b>71.447</b>

### Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan un aumento de MM\$23.682, equivalente a un 20,7%. Las principales variaciones se explican a continuación:



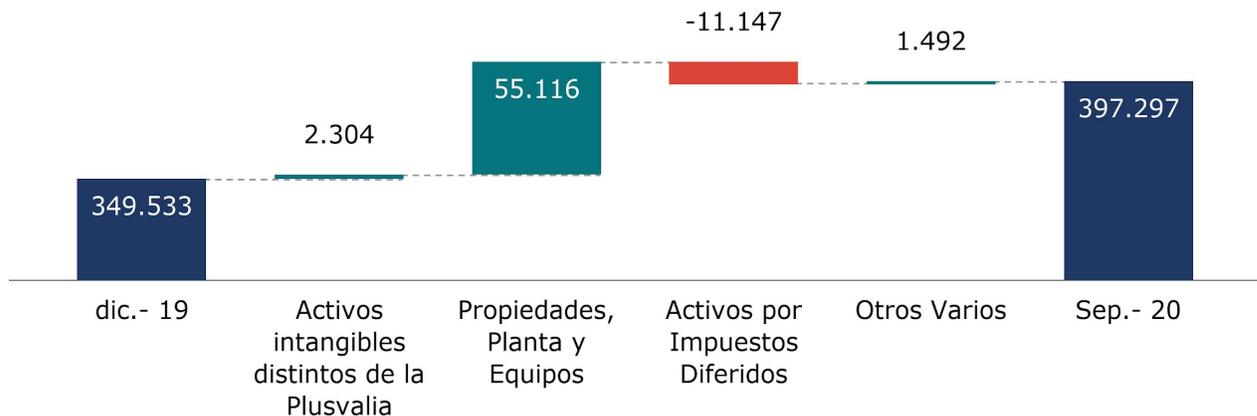
- Efectivo: Mayor saldo en bancos por M\$17.390, depósito a plazo MM\$5.597 y otros por MM\$1.592.
- Deudores comerciales: Disminución de los deudores comerciales en MM\$242 explicado principalmente por una caída en la venta hospitalaria de los últimos 12 meses. Compensado por un aumento en cuentas FONASA GRD COVID.

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

- **Activos por impuestos corrientes:** La disminución MM\$2.909, principalmente por reclasificación de MM\$1.663 de créditos por Ley Austral a activos no corrientes, devoluciones de impuestos por MM\$3.545, PPM y provisión impuesto renta.
- **Otros activos corrientes:** Aumentó en MM\$2.254, explicada principalmente por incremento en Inventarios MM\$4.121, otros activos no financieros MM\$360 compensado por baja en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$1.507

### Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$47.765 equivalente a un 13,7% respecto del 2019. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

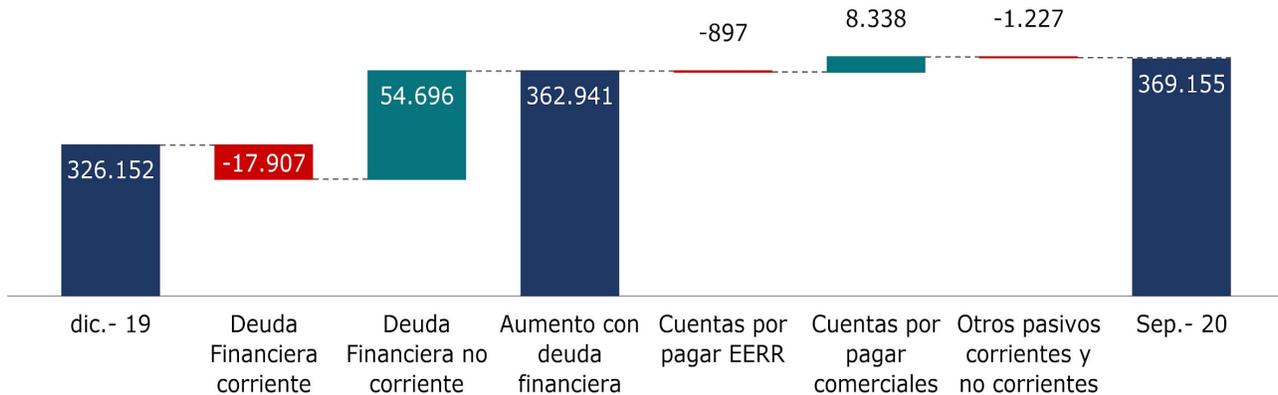
- **Activos intangibles distintos de plusvalía:** Aumento neto de MM\$2.304, principalmente por adiciones de Activos Intangibles por MM\$2.646, Reconocimiento de amortización ejercicio por MM\$574 y Bajas por MM\$531.
- **Propiedades, plantas y equipos** aumento neto de MM\$55.116, principalmente por cambio en política de revalorización terreno MM\$58.201, adiciones del periodo por MM\$14.701 y reconocimiento de depreciación por MM\$17.510 y bajas del periodo MM\$267.
- **Activos por impuestos diferidos:** Caída de MM\$11.147, principalmente por reconocimiento de MM\$15.715 de pasivo por impuestos diferidos asociados al cambio de política contable de revalorización de terreno, aumento de impuestos diferidos en MM\$2.929 asociado a pérdidas fiscales y MM\$1.638 asociado a otras diferencias temporales.

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

### Pasivos Totales

§ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$369.155 al 30 de Septiembre de 2020, compuesto por pasivos corrientes de MM\$131.377 y no corrientes de MM\$237.778, el cual presenta un aumento de un 13,2% respecto al periodo 2019.



- La Deuda Financiera presenta un aumento de MM\$36.789:
  - Deuda corriente, disminuyó en MM\$17.907, explicada principalmente por el refinanciamiento de vencimientos corrientes por MM\$41.744, y el mayor uso de línea de sobregiro por MM\$9.011, compensado parcialmente por nueva deuda de corto plazo.
  - Deuda no corriente, aumentó en MM\$54.696, debido principalmente a traspaso de deuda de corto a largo plazo por MM\$41.744 (Refinanciamiento deuda) y deuda adicional estructurada en marzo 2020.
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: aumento en cuentas por pagar en MM\$8.338 principalmente por aumento de cuentas por pagar proveedores MM\$4.753, acreedores varios M\$3.584.
- Cuentas por pagar empresas relacionadas: disminuyó en MM\$897 producto del pago dividendo a ILC por MM\$1.810 efecto compensado por otras cuentas relacionadas al negocio.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes: Disminuyó en MM\$1.227 principalmente en participación del personal por MM\$2.363, compensado por variaciones en otras cuentas relacionadas a beneficios al personal y otros pasivos no financieros MM\$21.136

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

**Patrimonio Total**

\$ millones

\$ millones	Sept-20	dic-19	Var. '20-'19
Capital pagado	58.041	58.041	-
Ganancias acumuladas	-5.486	7.881	-13.368
Otras reservas	102.471	60.891	41.580
<b>Patrimonio Controladores</b>	<b>155.026</b>	<b>126.814</b>	<b>28.213</b>
Patrimonio No controladora	11.251	11.019	232
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>166.277</b>	<b>137.833</b>	<b>28.445</b>

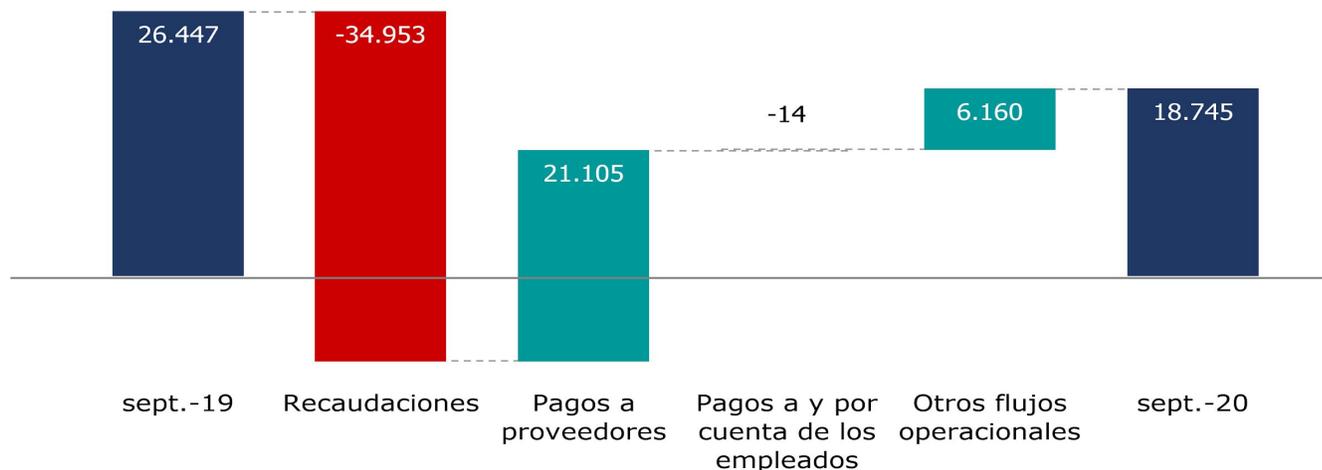
- La disminución de MM\$13.368 en Resultados acumulados está explicada por las pérdidas del periodo comprendido desde el 1 de enero al 30 de Septiembre 2020 y pago dividendo extraordinario.
- Otras reservas: Reconoce cambio de política contable por revalorización de terreno MM\$41.579 y otras disminuciones y transferencias MM\$1.
- Patrimonio no controlador: La variación se produce por aumento revalorización terreno MM\$907, reconocimiento pérdida del periodo 2020 MM\$548, dividendos minoritarios MM\$107 y otras disminuciones por transferencias MM\$18.

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

\$ miles	sept-20	sept-19	Var. '20-'19	Var. '20-'19
Flujo originado por actividades de la operación	18.745	26.447	-7.702	-29%
Flujo originado por actividades de inversión	-12.059	-17.743	5.684	-32%
Flujo originado por actividades de financiamiento	17.869	-10.354	28.223	273%
<b>Flujo neto total del periodo</b>	<b>24.555</b>	<b>-1.650</b>	<b>26.205</b>	<b>-1588%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	24	16	7	44%
Saldo inicial de efectivo	4.761	8.272	-3.511	-42%
<b>Saldo Final</b>	<b>26.340</b>	<b>6.638</b>	<b>22.702</b>	<b>342%</b>

### Flujo Operacional

\$ millones



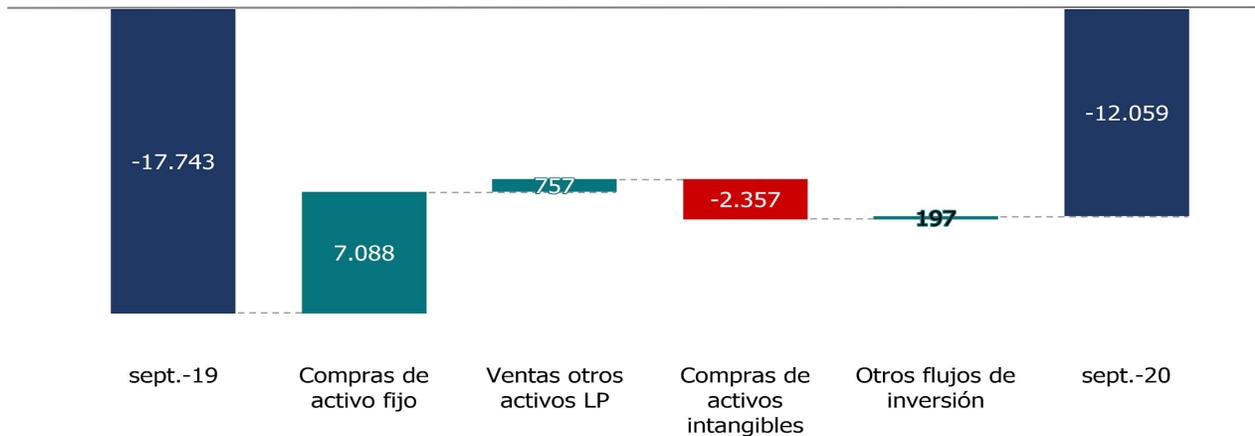
Flujo operacional, presenta una disminución en MM\$7.702 generado por las siguientes variaciones:

- Cobros por recaudación: Disminución de MM\$34.953 producto de una menor recaudación en clínicas y centros médicos explicado por menores ventas ambulatorias y hospitalarias.
- Pago a proveedores: La disminución de MM\$21.105, se debe a menor pago a proveedores producto de una menor actividad.
- Otros flujos operacionales por MM\$6.154, principalmente por mayor impuesto reembolsado y un menor pago PPM entre otros.

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

### Flujo de Inversión

\$ millones



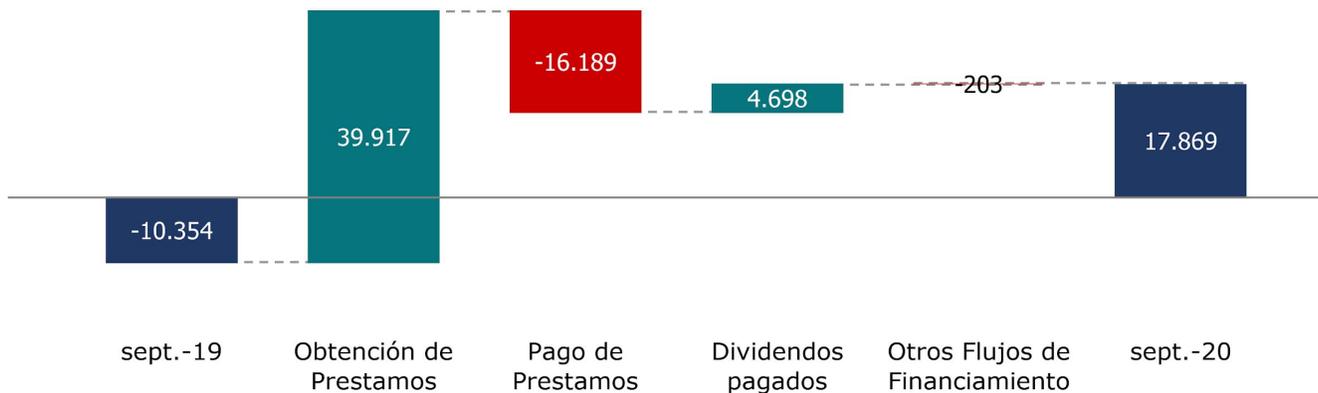
Flujo originado por actividades de inversión disminuye respecto al periodo anterior en MM\$5.684, lo cual se genera principalmente por:

- \* Ventas otros Activos LP MM\$756, por venta centro médico
- \* aumento en compras de intangibles M\$2.357
- \* Disminuciones en compras de activos fijos MM\$7.088

### Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta un aumento de MM\$28.223 (menores desembolsos en relación al periodo anterior), lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Obtención de Préstamos: aumentó en MM\$39.917, en comparación con igual periodo anterior consecuencia de (i) Nueva deuda financiera por MM\$15.000 para capital de trabajo; (ii) Mayor uso de líneas de sobregiro por \$9.011; (iii) Sumado a nueva de largo plazo por MM\$ 14.992.
- Pago financiamientos: aumenta en MM\$16.189 en comparación con igual periodo anterior, consecuencia de una reestructuración de pasivos financieros durante 2020.
- Dividendos pagados: Menor pago de dividendos por MM\$4.698 efectuados en el ejercicio 2020, comparado con pago realizado en el mismo periodo del año anterior.

## Análisis de Indicadores

### Liquidez y Endeudamiento

		Sept-20	dic-19
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	1,05x	0,80x
Razón ácida	veces	0,99x	0,77x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	2,22x	2,37x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	16,5%	26,2%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	83,5%	73,8%

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

### Rentabilidad

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

<b>\$ miles</b>		Sept-20	Sept-19
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio	%	-7,58%	6,90%
Rentabilidad del activo	%	-2,35%	1,90%
Utilidad por acción	\$	-4,38	2,40

## 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 siete integrantes, quienes entregan las orientaciones para la gestión de cada una de esas compañías. Así, las decisiones de inversión, financiamiento, y comerciales están radicadas en el Directorio de Red Salud.

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

### Riesgos Normativos

---

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

### Riesgos Operacionales

---

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

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

### Riesgo de Mercado

---

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

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

#### Riesgos de tasa de interés

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

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Al 30 de Septiembre de 2020, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente tasas de interés fijas (95%), por lo que, la exposición a variación de tasas de interés es menor. De todas formas, la porción de deuda a tasa variable al 30 de Septiembre 2020 corresponde a M\$12.810.250 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$128.103 anuales en intereses adicionales por cada 100 puntos bases de variación de la tasa de referencia.

El Grupo no contabiliza activos y pasivos financieros a tasa fija al valor razonable con cambios en resultados, y el Grupo no designa derivados (permuta financiera de tasas de interés) como instrumentos de cobertura según un modelo de contabilización de cobertura de valor razonable. Por lo tanto, una variación en las tasas de interés a la fecha de presentación no afectaría el resultado.

### Riesgo efectos inflación

El Grupo mantiene un 62% al 30 de septiembre de 2020 de su deuda en unidades de fomento (64% al 31 de diciembre del 2019). Cuantificando el efecto de la variación de la UF en el resultado del Grupo antes de impuesto a la renta, un alza de un 1% en el valor de la UF sumado al gasto financiero al 30 de septiembre de 2020 implicaría un aumento por M\$1.823.922 en dicho resultado. Un efecto contrario en la misma magnitud se hubiese presentado con una baja de 1% en la UF.

### Riesgo de tipo de cambio

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

### Riesgo de Crédito

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

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

-Activos financieros: corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, como valores negociables. La capacidad del Grupo de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados. En cualquier caso, los montos asociados a estas cuentas son menores y están diversificados tanto por filial como por institución financiera.

-Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar: El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta se establece cuando existe evidencia objetiva de que las Subsidiaria, no serán capaces de cobrar todo el importe que se les adeudan, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. Para ello, mantiene una política vigente de riesgo de cartera de clientes y, a su vez, establece periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar en estados financieros los efectos de esta incobrabilidad.

-Los deudores por venta se segmentan según comportamiento de pago (Fonasa, Isapre, Ley de urgencia, Particulares, Empresas e Instituciones Públicas).

-El modelo de provisión se aplica según la etapa en la que se encuentre la cuenta, devengada, facturada o urgencia. Para las cuentas en etapa devengada se considera que al año y medio desde el inicio del devengo la cuenta debiese estar provisionada en un 100%, ya que sobre estos días la variación en el recupero de las cuentas es mínima. Para las cuentas facturadas se considera que sobre el día 180 las cuentas debieran estar provisionadas en un 100%. Para las cuentas de urgencia también se considera que sobre 180 días de antigüedad la cuenta se debe provisionar en un 100%.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Al 30 de Septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$86.228.163 y M\$86.469.875, respectivamente. Como atenuante de este riesgo está el hecho que este total de cuentas por cobrar está altamente atomizado entre las distintas subsidiarias y dentro de éstas, entre muchos clientes que adeudan pequeños montos. Las pérdidas por deterioro al 30 de Septiembre de 2020 y 2019 son M\$2.901.430 y M\$ 3.177.512 respectivamente.

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

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

- Las Isapres, presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente en el sector asociada al aseguramiento de la capacidad financiera de dichas instituciones. Dado lo anterior, no existen contingencias significativas respecto a este tipo de clientes.
- Las cuentas por cobrar correspondientes a Fonasa presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado.
- En el caso de empresas en convenio, particulares y copago, estas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, el Grupo realiza acciones de cobranza internamente, seguidas de acciones prejudiciales y judiciales a través de abogados externos. Por otra parte, es importante mencionar que el cobro de un paciente hospitalario se encuentra respaldado por pagarés, documentos que son devueltos a dichos pacientes una vez que se realiza el correspondiente pago de la cuenta o la documentación de la misma.
- El Grupo no requiere garantía en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar. El Grupo no tiene deudores comerciales y activos del contrato, razón por la que no se reconoce una provisión por pérdida debido a la garantía.
- La exposición es atomizada por montos de baja cuantía sobre el total de la cuenta de deudores, por tanto, la diversificación de las partidas que componen la cuenta disminuye el riesgo de crédito.

Al 30 de Septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019 existen derechos por cobrar no corrientes por M\$1.760.460 y M\$1.645.020 respectivamente, que corresponde a un pagaré, análisis de deudores comerciales, ver nota 8.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se mide como la posibilidad que el Grupo no cumpla con sus compromisos financieros, sus necesidades de capital de trabajo e inversiones en activo fijo, entre otros. Ver indicadores en hoja 11

Dado lo anterior, y considerando que al 30 de Septiembre de 2020 el 16% (26.2% al 31 de diciembre de 2019), de la deuda financiera de la sociedad es de corto plazo, se puede concluir que la Sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir sus obligaciones.

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

El grupo cuenta con los recursos financieros líquidos para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo.

Los pasivos financieros del Grupo al 30 de Septiembre de 2020 y 31 de diciembre de 2019, se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	Saldo al 30.09.2020	Saldo al 31.12.2019
	M\$	M\$
Pasivos Financieros		
Hasta 90 días	20.354.067	16.170.925
Entre 90 días y 1 año	26.517.430	48.607.952
Entre 1 y 3 años	114.874.278	66.735.992
Entre 3 y 5 años	28.795.956	25.844.855
Más de 5 años	93.758.208	90.151.115
Total pasivos financieros	<u>284.299.939</u>	<u>247.510.839</u>

Como se observa en la tabla de créditos de nota 18, el Grupo tiene préstamos bancarios garantizados que contienen una restricción de deuda. Un futuro incumplimiento de la restricción puede requerir que el Grupo pague el préstamo antes de lo indicado.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Los pagos de intereses por préstamos y bonos de tasa variable incluidos en los pasivos financieros reflejan las tasas de interés a término de mercado al término del periodo y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian. Los flujos de efectivo futuros por la prestación contingente y por los instrumentos derivados pueden diferir del monto incluido en la tabla anterior si las tasas de interés y las de cambio, o las condiciones subyacentes de la contingencia cambian. Con excepción de estos pasivos financieros, no se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimiento puedan ocurrir significativamente antes o por montos significativamente distintos. Ver nota 18.

## Gestión de Capital

La gestión del capital se refiere a la administración del patrimonio de la Sociedad. Los objetivos de Empresas Red Salud S.A. en relación con la gestión del capital son el salvaguardar la capacidad del mismo para continuar como empresa en funcionamiento, además de procurar un buen rendimiento para los accionistas.

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

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

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

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

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

Con fecha 9 de agosto 2017, Empresas Red Salud realizó su primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador con cargo a la línea de 10 años, inscrita en el Registro de Valores de la Comisión para el Mercado Financiero, bajo el número 860, con fecha 25 de Julio de 2017, cuyas características más relevantes son las siguientes: Bonos de la Serie E, por una suma total de UF 1.200.000, con vencimiento al 30 de Septiembre de 2022. La emisión se realizó a una tasa de colocación de 2,09%.

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

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Cumplimiento covenants

#### 1. Restricciones e indicadores financieros por emisión de Bonos de oferta pública y obligaciones Empresas Red Salud S.A.

Obligación	Indicador Financiero	septiembre 2020
Bono Serie C y E	Endeudamiento Financiero	1,32x
Bono Serie C y E	Activos Libres de Gravámenes	2,44x

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