

Comentarios de la Administración

El resultado al 30 de junio de 2022 de Empresas Red Salud S.A. refleja una alta actividad clínica, en parte aún por la necesidad de satisfacer atenciones de salud postergadas durante los últimos dos años, a causa de las restricciones por COVID-19 decretadas por la autoridad, y que se levantaron paulatinamente durante el 2021.

A nivel de Ingresos, este primer semestre mantiene un alto nivel de demanda de nuestros servicios ambulatorio, dental y hospitalario, favorecido por menores restricciones operacionales para los servicios ambulatorios y atenciones quirúrgicas en relación al año anterior, lo que ha posibilitado un alza en las prestaciones requeridas por los pacientes. En el periodo reportado destaca además un elevado número de consultas de urgencias y una alta ocupación de camas críticas pediátricas, en respuesta a la reaparición de enfermedades de invierno como la influenza y el virus respiratorio sincicial, que afectan principalmente a niños, y la parainfluenza.

El significativo peak estacional en VRS (V. sincicial) e influenza implicó un adelanto de los refuerzos en equipos clínicos, la complejización de camas de médico quirúrgico a camas de cuidados intermedios (UTI) y un rebalance del servicio de urgencia, realizados en el marco de la campaña de invierno de las Clínicas. Esto se realizó para poder atender de mejor manera a los casos de complicaciones infantiles.

La campaña de vacunación contra el Covid-19 impulsada por el gobierno, ha permitido que el país haya alcanzado cerca de un 94% de avance del esquema primario de vacunación. Por otra parte, la dosis de refuerzo alcanzó el 80%, manteniéndose el objetivo de superar el 90%, según fue señalado por el Minsal al cierre de este segundo trimestre. A los altos índices de inmunización de la población, se suman los efectivos protocolos de atención y bioseguridad implementados por RedSalud y los avances en el Plan Paso a Paso a lo largo del país, permitiendo responder a la demanda de atenciones de los pacientes.

Por otra parte, en un periodo de incertidumbre local y global, nos hemos enfocado en garantizar la sostenibilidad financiera de RedSalud en el tiempo, manteniendo énfasis en la recaudación de nuestra venta hospitalaria con diversas iniciativas de eficiencia a lo largo de todo el proceso de cuentas y cobranza, en conjunto con los diferentes aseguradores públicos y privados.

En términos de Resultados, a junio de 2022 la venta total creció en un 9,8% con respecto al mismo período del año anterior. Los servicios Ambulatorio y Dental, conformados por más de 40 Centros Médicos y Dentales a lo largo de Chile, registraron un aumento en ventas del 8,7% respecto al año anterior (MM\$8.392). En cuanto a las Clínicas RedSalud, se observó un aumento del 8,0% (MM\$8.749) en las tres clínicas de Región Metropolitana y del 12,8% en las seis clínicas regionales (MM\$8.082). No obstante, el buen desempeño en ventas se vio en parte afectado por la mayor cantidad de feriados legales y licencias médicas solicitadas por los equipos, producto del agotamiento generado por la alta actividad rezagada.

En términos de Actividad, respecto del mismo período de 2021 se ha observado un crecimiento en los servicios ambulatorios, con un aumento del 10% en consultas médicas y 14% en imágenes, mientras que dental tuvo una disminución de un 11%.

En el ámbito hospitalario, en las nueve clínicas RedSalud en Chile, el crecimiento en la actividad de pabellones fue de 51% en el periodo reportado, lo que se explica por una creciente necesidad de atención quirúrgica por parte de los pacientes, desfasada por las restricciones producto de la situación epidemiológica durante 2020 y parte de 2021. La eficiente gestión de agenda por parte de los equipos de las clínicas permitió dar una oportuna respuesta a la alta demanda, donde el Programa Cirugía en el Día continuó siendo muy relevante para resolver estos requerimientos de forma ambulatoria, derivando al paciente a su casa el mismo día de su operación, y resguardando siempre otorgar una atención médica con altos estándares de calidad y seguridad. Adicionalmente, las unidades de camas críticas intensivas han presentado una mayor actividad en un 22% producto de mayores ocupaciones de camas a causa de las enfermedades respiratorias de invierno, que comenzaron a observarse a mediados de marzo y que mostraron un peak a fines del mes de mayo.

En cuanto a Costos, a nivel global se observa un aumento de 14% en el período reportado, en comparación a igual periodo del año anterior. Este aumento refleja el mayor costo en dotación, el fortalecimiento de la estructura del personal, y costos variables producto de la mayor actividad y venta en el período. El prolongado esfuerzo de los profesionales para hacer frente a las altas necesidades de atención de salud por la pandemia se manifestó en un mayor ausentismo por licencias médicas y vacaciones, lo que se tradujo en una mayor dificultad para contratar servicios profesionales. De forma adicional, el aumento significativo en el IPC desde el año pasado así como el valor del dólar, impactaron de forma importante en todos aquellos costos indexados a estas variables económicas. Por otra parte, RedSalud ha mantenido de manera constante el uso de Elementos de Protección de Personal para los distintos servicios, y continuamos reforzando el Programa de Salud y Bienestar dirigido a colaboradores, con iniciativas de autocuidado y salud mental; cuidado de equipos; actividades par conciliar trabajo y familia, y acciones orientadas a fomentar el desarrollo de la comunidad.

Durante el semestre se concretaron importantes inversiones en infraestructura y equipos, para seguir brindando la mejor atención médica integral y en torno a nuestro propósito organizacional de “brindar salud de calidad accesible, disponible en todos los puntos del país y con calidez humana”.

Es así que en el mes de junio la Clínica RedSalud Vitacura fortalece su equipamiento en Imágenes y recibe un nuevo Resonador de 3 Tesla con inteligencia artificial, el único y más tecnológico del país y la adquisición de 3 nuevos ecógrafos. Por otra parte, dentro del plan estratégico al 2025 la Clínica inauguró un nuevo piso de consultas médicas con ampliación de 27 boxes adicionales.

En la Clínica RedSalud Santiago se puso a disposición dentro de sus servicios una nueva Unidad de Toma de Muestras con 22 puntos de punción. Por otro lado, el desarrollo del Centro Cardiovascular logra avances significativos mediante la incorporación de nuevos especialistas en cardiocirugía, hemodinamia, vascular, tórax y cardioanestesia. Se pone a plena capacidad el nuevo piso de rehabilitación de 550 metros cuadrados, ampliado la oferta con nuevos servicios pediátricos: kinesiología neurológica, terapia ocupacional y fonoaudiología.

En regiones, se obtienen las autorizaciones sanitarias para la habilitación del quinto pabellón quirúrgico de Clínica RedSalud Iquique y para la operación del nuevo scanner de 128 canales en Clínica RedSalud Elqui.

Los Centros Médicos y Dentales inauguran un nuevo Centro de Almacenamiento y Distribución de 1.300 metros cuadrados el que almacenará equipamiento, instrumental, insumos médicos y dentales, y materiales de mantenimiento para la red de centros. Este cuenta con mejor ubicación, tecnología de almacenamiento y picking para asegurar el aprovisionamiento de la red de 43 Centros Médicos y Dentales.

En términos de acuerdos sindicales finalizaron las negociaciones colectivas no regladas y de forma anticipada con el Sindicato de Trabajadores de la Clínica RedSalud Mayor Temuco y se lograron tres acuerdos colectivos con los Sindicatos de la Clínica RedSalud Magallanes, uno no reglado y dos reglados de forma anticipada. Destacamos el buen entendimiento en todos estos acuerdos y la rapidez de resolución, manteniendo un espíritu cordial y de baja conflictividad.

En el periodo reportado, la Utilidad Controladora alcanzó los MM\$6.142, lo que se compara con MM\$14.874 del mismo periodo del año anterior. El EBITDA a junio de 2022 alcanzó los MM\$37.357, lo que se compara con MM\$43.347 en igual periodo del año anterior.

La presencia de RedSalud en todo el país, a través de nuestros centros médicos ambulatorios, hospitalarios y de nuestra extensa red de clínicas dentales, junto con una amplia oferta de servicios disponibles y el robustecimiento de la Unidad de Telemedicina, son factores muy relevantes que contribuyen a una sólida posición en la industria, con diversificación geográfica y acceso a una amplia base de pacientes.

Dentro de los logros operacionales de este primer semestre y siguiendo con el plan de transformación digital, se concretó la implementación del Nuevo ERP SAP 4/HANA en la Clínica RedSalud Providencia en el mes de mayo de 2022. Esto se suma a las implementaciones realizadas en los Centros Médicos y Dentales, en la Clínica RedSalud Vitacura y en Casa Matriz. Además, el Nuevo Registro Clínico en Red (HIS) finaliza su implementación en los Centros Médicos RedSalud de Región Metropolitana e inicia en la Clínica RedSalud Vitacura, la primera Clínica de la red.

El equipo de gestión de RedSalud ha actuado con rapidez frente a los constantes cambios que se han vivido operacionalmente en este último tiempo, ajustando procesos, adaptando las operaciones y desplegando herramientas de colaboración para asegurar la disponibilidad y respuesta a las necesidades de salud del país. De esta manera, el brindar atenciones de forma cada vez más creciente a los pacientes financiados por el Fondo Nacional de Salud, ha movilizó a la organización a trabajar en más y mejores convenios de forma de cubrir los requerimientos de prestaciones de salud que la comunidad necesita.

Introducción

Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias Al 30 de Junio de 2022

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 Junio 2022, 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 Junio 2022 y 31 de diciembre 2021.
- 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 Junio 2022 y 2021.
- 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 y Dentales: 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 Subsidiarias
 - Oncored SpA y Subsidiaria
 - TI Red SpA
 - Inversiones CAS SpA
 - Servicios Compartidos Red Salud 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

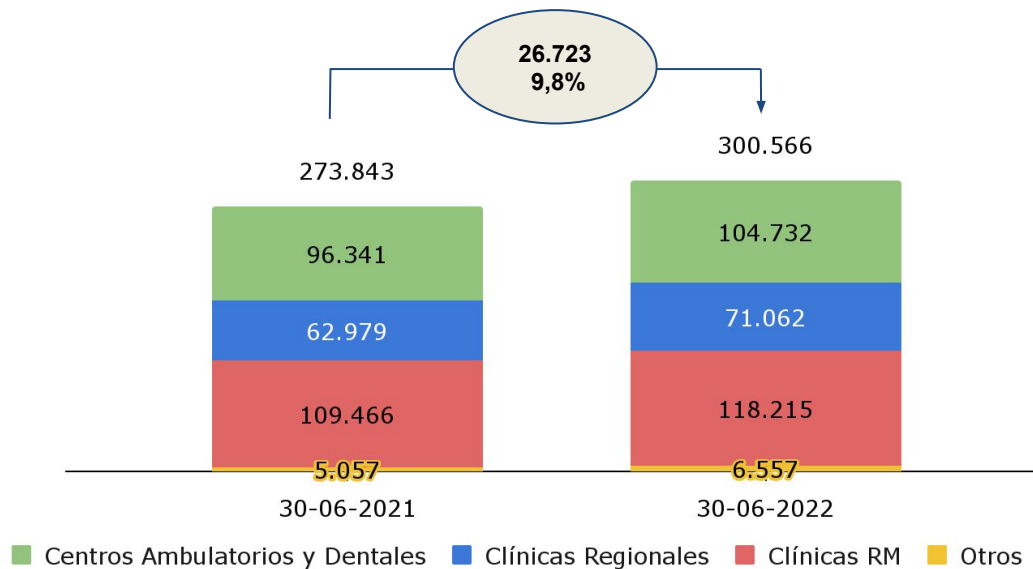
Análisis Comparativo Estado de Resultados (Junio 2022 vs. 2021)

\$ millones	jun-22	jun-21	Var. '22-'21
Ingresos actividades ordinarias	300.566	273.843	26.723
Costo de ventas	-229.384	-201.231	-28.153
Ganancia Bruta	71.182	72.612	-1.430
Margen Bruto (%)	23,7%	26,5%	-2,8%
Gastos de adm y ventas	-46.246	-41.416	-4.830
Resultado no operacional (*)	-18.794	-16.322	-2.472
Resultado neto controlador	6.142	14.874	-8.732
Margen Neto (%)	2,04%	5,43%	-3,39%
EBITDA	37.357	43.347	-5.990
Margen Ebitda (%)	12,4%	15,8%	-3,4%

(*) 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

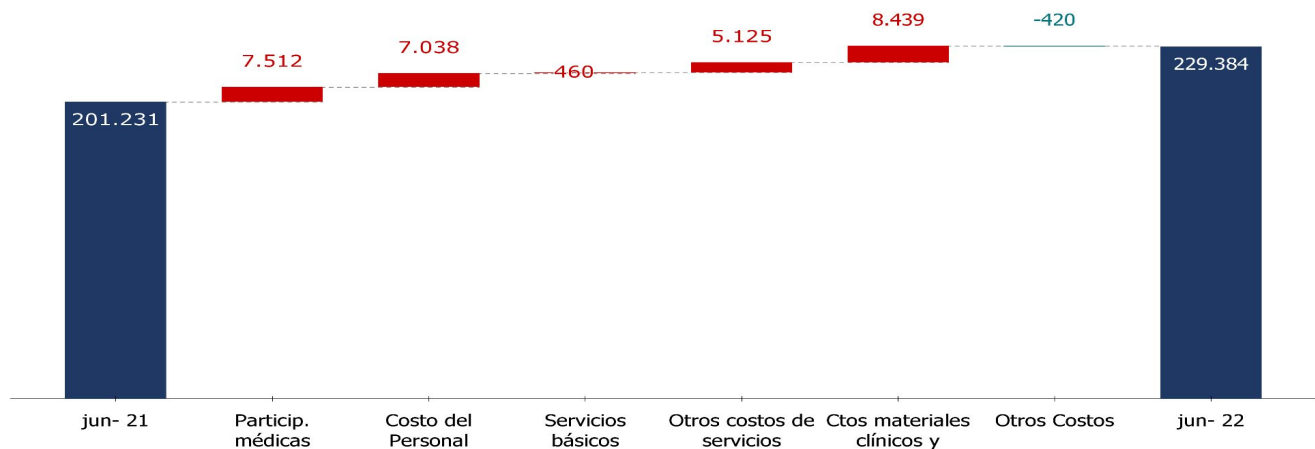


La venta total aumentó en un 9,8% donde vemos un efecto de aumento en nuestro negocio hospitalario, ambulatorio y dental. Los Centros Médicos y Dentales muestran un aumento en ventas de un 8,7% (MM\$8.392), Clínicas en Región Metropolitana presentan un aumento de un 8,0% (MM\$8.749) mientras que Clínicas en Regiones presentan un aumento de un 12,8% (MM\$8.082).

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Junio 2022 vs. 2021)

Costo de Ventas

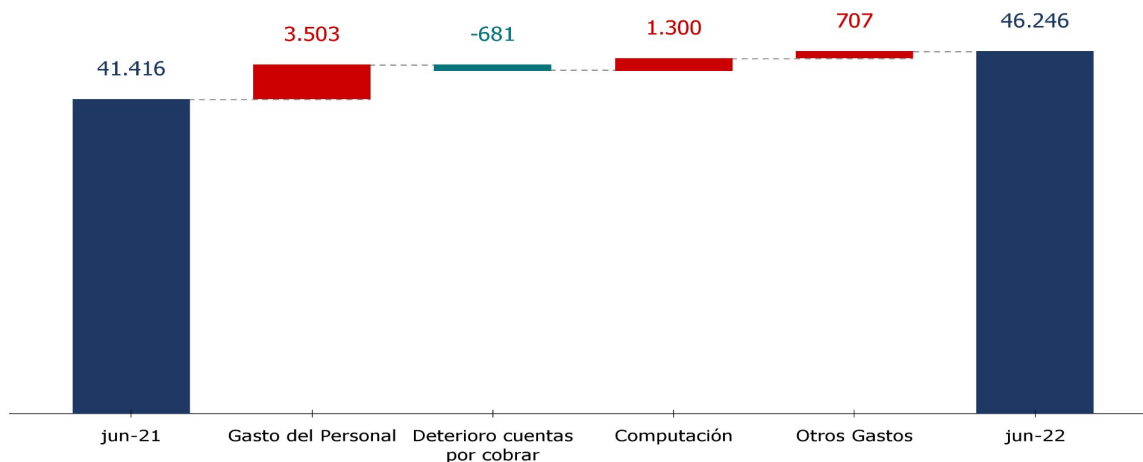
\$ millones



Los costos presentan un aumento de un 14,0% con respecto al año anterior por MM\$28.154, que se descompone en participaciones médicas (MM\$7.512), costos del personal (MM\$7.038), servicios básicos (MM\$460), otros costos de servicios (MM\$5.125), costo materiales clínicos (MM\$8.439) y otros costos (MM\$420).

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



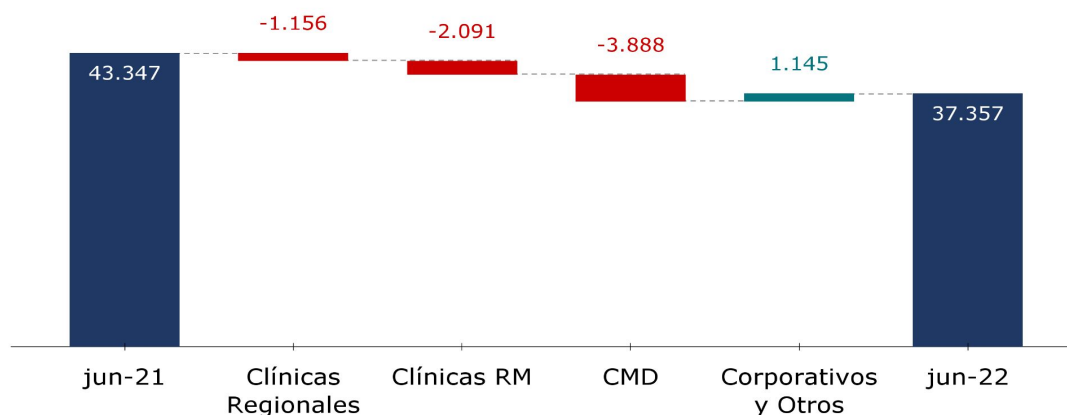
Variación explicada por:

- Menor deterioro de cuentas por cobrar MM\$681, producto principalmente de la mayor recaudación de venta hospitalaria y ambulatoria, explicado por mayores liberaciones en RS Santiago, Vitacura y Temuco.
- Mayor gasto del personal MM\$3.503.
- Mayor gasto en computación MM\$1.300.
- Otros gastos MM\$707.

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Junio 2022 vs. 2021)

EBITDA

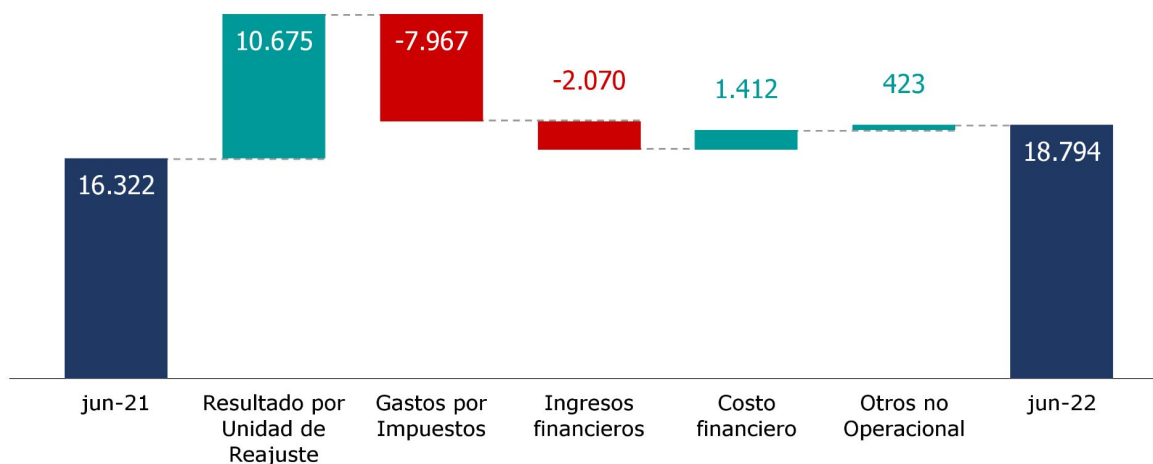
\$ millones



El EBITDA tuvo una disminución de MM\$5.990 explicado principalmente por mayor costo de venta y gastos de administración por MM\$28.154 y MM\$4.830, respectivamente, producto de mayor costo y gasto personas por fortalecimiento de equipos, mayor ausentismo, efecto vacaciones y reajuste mayor IPC. Mayor costo participaciones médicas por mayor actividad ambulatoria y mayor costo materiales clínicos por aumento de la actividad de pabellón y efecto contable positivo en 2021 por liberación de provisiones y activación de inventario dado migración a nuevo ERP contable.

Resultado (Pérdida) No Operacional

\$ millones



- Resultado por unidad de reajuste: Presenta un alza en el gasto de MM\$10.675 como consecuencia de una mayor variación de UF entre diciembre 2021 y junio 2022 respecto al mismo periodo del año anterior.
- Gastos por impuestos ganancias: menor gasto en MM\$7.967 que se explica principalmente por un menor resultado en filiales y que se traduce en mayor gasto por impuesto de primera categoría.
- Ingresos financieros: Mayores ingresos por MM\$2.070 asociado a inversiones de caja.
- Costo financiero: Mayor costo consecuencia del nuevo crédito de UF 1.700.000 destinados al pago del vencimiento del Bono Serie E en Junio 2022;

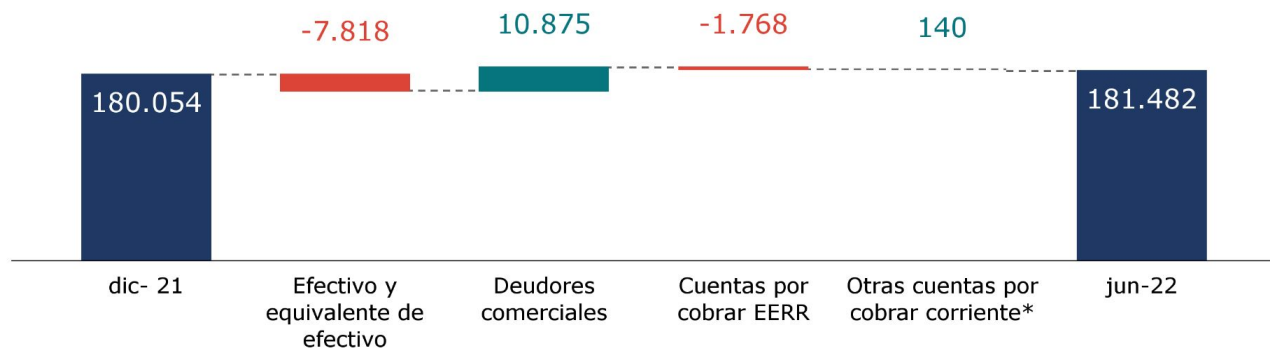
Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2022 vs. Diciembre 2021)

\$ millones	jun-22	dic-21	Var. '22-'21
Activos corrientes	181.482	180.054	1.428
Activos no corrientes	420.563	409.986	10.577
Total Activos	602.045	590.040	12.005
Pasivos corrientes	173.667	187.792	-14.125
Pasivos no corrientes	235.740	200.168	35.572
Total Pasivos	409.407	387.960	21.447
Patrimonio atribuible a la controladora	179.996	189.026	-9.030
Participaciones no controladoras	12.642	13.053	-411
Total Patrimonio	192.638	202.079	-9.441
Total Patrimonio y Pasivos	602.045	590.039	12.006

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan un aumento de MM\$1.428, equivalente a un 0,79%. Las principales variaciones se explican a continuación:

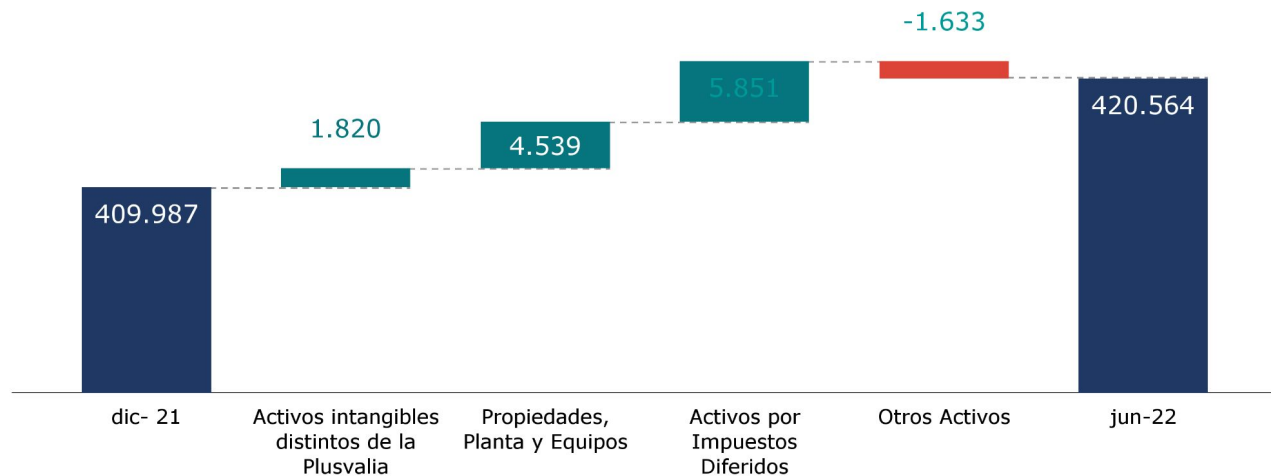


- Efectivo: Menor saldo por MM\$7.818, debido al pago del vencimiento del Bono Serie E en Junio 2022 por MM\$39.703, sumado a pagos de dividendos por MM\$21.084, pero compensado por a la obtención de nueva deuda por MM\$52.104.
- Deudores comerciales: Aumento en deudores comerciales por M\$10.875 (neto de provisiones) explicado por mayor actividad hospitalaria en Q2 2022 vs Q4 2021 (MM\$3.100) y mayor actividad ambulatoria en junio 2022 vs diciembre 2021(MM\$3.200) que no se logra recaudar por ciclo de cobranza.
- Cuentas por cobrar empresas relacionadas : Menor saldo en devengado y facturas por cobrar en Consalud por MM\$2.400.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2022 vs. Diciembre 2021)

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$10.576 equivalente a un 2,6% respecto al saldo de diciembre 2021. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

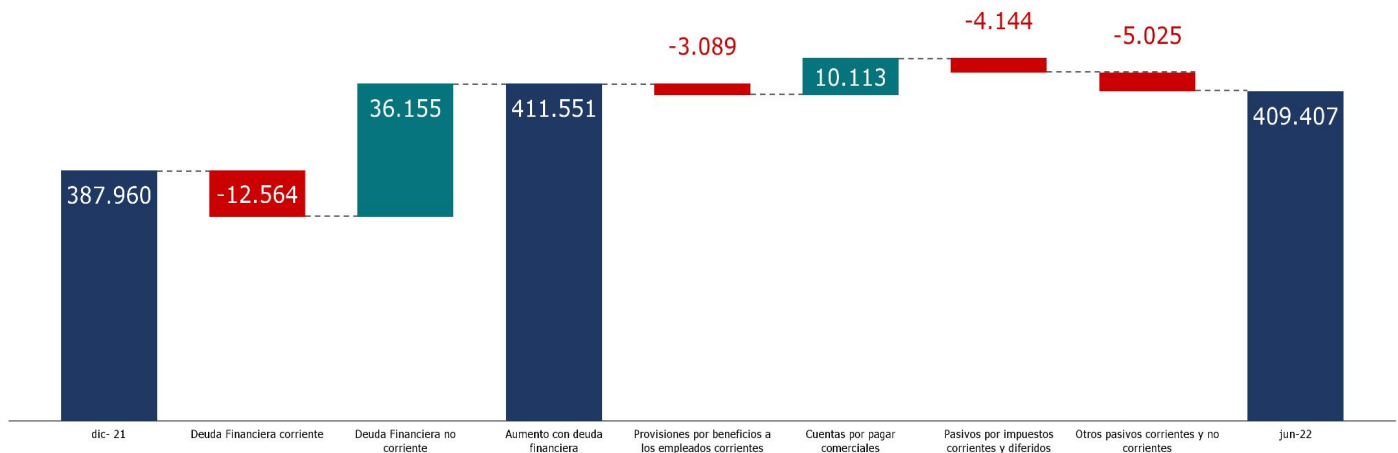
- Activos intangibles distintos de plusvalía: Aumento de MM\$1.820 por adiciones del periodo en desarrollo de proyectos TI (ERP SAP y HIS) por MM\$2.607, amortización del período por MM\$613, más bajas y otras regularizaciones por MM\$174.
- Propiedades, plantas y equipos neto: Aumentó en MM\$4.539 por adiciones del periodo de MM\$16.368 que se compensan por reconocimiento de depreciación ejercicio por MM\$11.805MM y otros por \$24MM.
- Activos por impuestos diferidos: Aumento de MM\$5.851 asociado a pérdidas tributarias y otras diferencias temporales relacionadas a las provisiones de deterioro de deudores, beneficios al personal y otras provisiones.
- Otros activos no corrientes, principalmente por la recaudación de derechos por cobrar no corrientes antes de su vencimiento.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2022 vs. Diciembre 2021)

Pasivos Totales

§ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$441.512 de junio 2022, compuesto por pasivos corrientes de MM\$187.276 y no corrientes de MM\$254.236, el cual presenta un aumento un 13,8% respecto al cierre diciembre 2021.



- La Deuda Financiera presenta un aumento de MM\$23.591 producto de la nueva deuda por UF 1.700.000, compensado por el pago del vencimiento del bono Serie E en junio 2022.
- Provisión por beneficios al personal presenta una disminución en MM\$3.089, por menor participación del personal, provisión de vacaciones y otros beneficios.
- Cuentas por pagar comerciales MM\$10.113 por aumento en cuenta por pagar honorarios médicos en MM\$2.490 por mayor actividad y recaudación de HMQ, y mayor saldo proveedores MM\$6.549 e incremento en otras cuentas por pagar MM\$1.074.
- Pasivos por impuestos corrientes y diferidos MM\$4.144:
 - Impuestos corrientes, presenta una disminución MM\$3.468 por cambio en la posición neta principalmente por declaración y pago de impuestos.
 - Impuestos diferidos: Disminución de MM\$675 por diferencias temporales relacionadas a provisiones.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes MM\$5.025:
 - Disminución saldo cuentas por pagar empresas relacionadas MM\$4.071, principalmente por pago de dividendos
 - Otros pasivos no financieros corrientes y corrientes MM\$954 por mayor ejecución de presupuestos dentales en comparación con la venta registrada. Lo anterior está relacionado directamente con la disminución de la actividad dental que se ha visto desde mediados de junio.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2022 vs. Diciembre 2021)

Patrimonio Total*\$ millones*

<i>\$ millones</i>	jun-22	dic-21	Var. '22-'21
Capital pagado	73.041	73.041	0
Ganancias acumuladas	4.484	13.514	-9.030
Otras reservas	102.471	102.471	0
Patrimonio Controladores	179.996	189.026	-9.030
Patrimonio No controladora	12.642	13.053	-411
Patrimonio neto total	192.638	202.079	-9.441

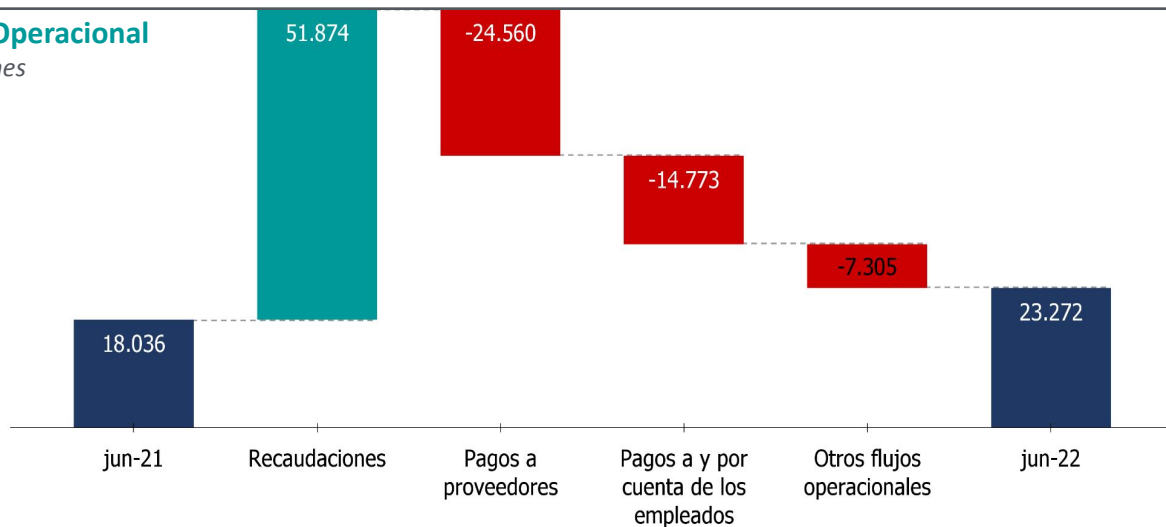
- La disminución en MM\$9.030 en Resultados Acumulados por traspaso de la utilidad del ejercicio anterior (dic.2021) de MM\$21.199 a Resultados Acumulados, reconocimiento por las utilidades del periodo comprendido desde el 1 de enero al 30 de Junio de 2022 por MM\$6.141, dividendos por MM\$15.355 y otros incrementos por MM\$184.
- Patrimonio no controlador: La variación es por el reconocimiento utilidad del periodo terminado al 30 de junio 2022 MM\$1.239 y dividendos de MM\$1.650.

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Junio 2022 vs. 2021)

\$ millones	jun-22	jun-21	Var. '22-'21 (MM\$)	Var. '22-'21 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	23.272	18.036	5.236	29%
Flujo originado por actividades de inversión	-5.028	-5.899	871	-15%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-26.072	-30.760	4.688	-15%
Flujo neto total del periodo	-7.828	-18.623	10.795	-58%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	11	1	10	0%
Saldo inicial de efectivo	34.989	42.214	-7.225	-17%
Saldo Final	27.172	23.592	3.580	15%

Flujo Operacional

\$ millones



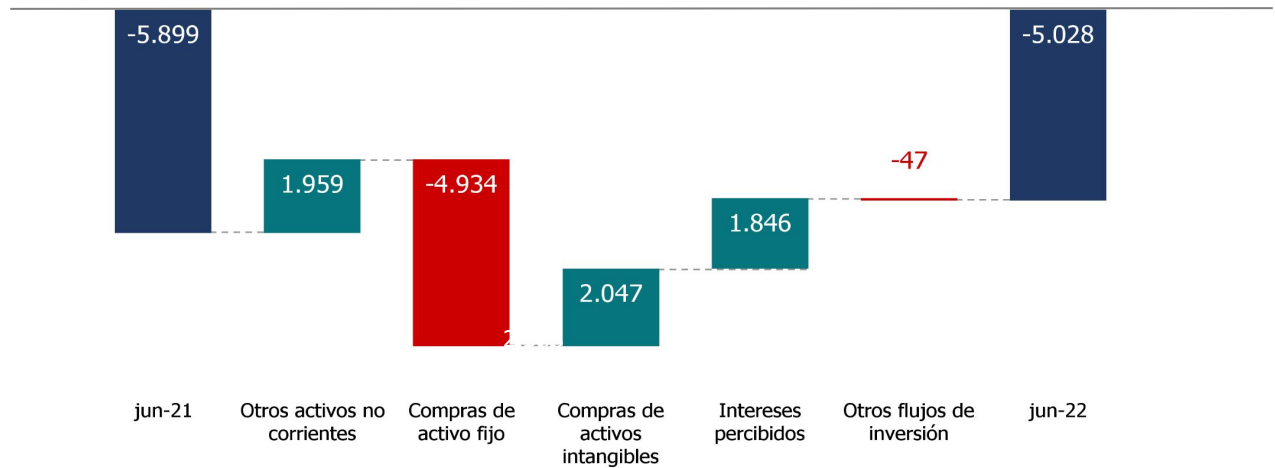
Flujo operacional, presenta un aumento de MM\$5.236 generado por las siguientes variaciones:

- Cobros por recaudación: Se debe principalmente por mayor recaudación en ingresos ambulatorios y de urgencia y mayor venta hospitalaria.
- Pago a proveedores: Mayor desembolso en 2022 por incremento en las operaciones en pagos a proveedores, participaciones médicas, HMQ y medicamentos e insumos en Clínicas RM MM\$9.918, CMD MM\$10.013, Regiones MM\$5.545, y disminuciones en otras filiales en MM\$1.956.
- Mayor pago a y por cuenta de los empleados debido a mayores pagos por refuerzos, dotación, y pago de participación de utilidades e IPC. A nivel de filial principalmente por incremento en Centros médicos MM\$4.654, clínicas de regiones MM\$3.910, Clínicas RM MM\$2.794, y otros en MM\$3.414.

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Junio 2022 vs. 2021)

Flujo de Inversión

\$ millones



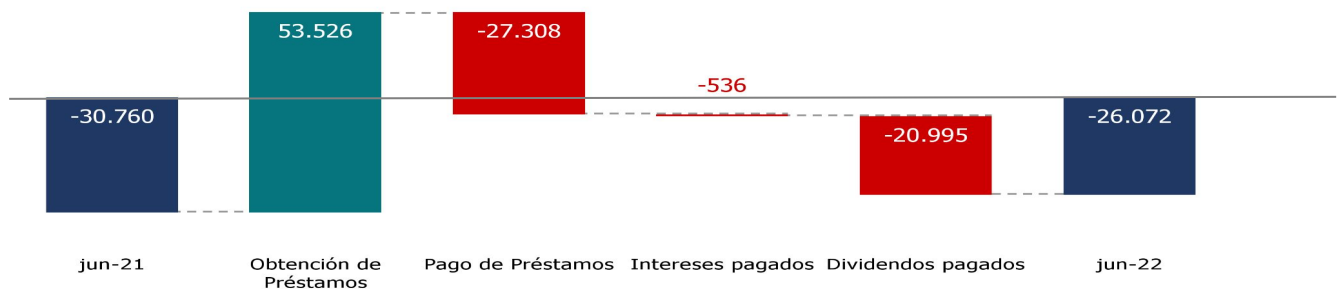
Flujo originado por actividades de inversión aumenta respecto al periodo anterior en MM\$871 por:

- Mayor desembolso en compras de propiedad planta y equipo MM\$5.899
- Menor desembolso por compras de intangibles MM\$1.959.
- Intereses percibidos por inversión en depósito a plazo por MM\$1.846.
- Ingreso por recaudación anticipada de derechos por cobrar no corrientes por MM\$1.959.

Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta un aumento de MM\$4.688 en relación al periodo anterior, lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Obtención de Préstamos: Aumentó en MM\$53.526, principalmente por obtención de un nuevo préstamo por UF 1.700.000 destinado al vencimiento del Bono Serie E.
- Pago de préstamos: Mayor pago de préstamos durante junio 2022, producto del vencimiento del Bono E.
- Dividendos pagados: Dividendo pagado a ILC y minoritarios.

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

		jun-22	dic-21
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,05x	0,96x
Razón ácida	veces	0,98x	0,90x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	2,13x	1,92x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	17,16%	23,58%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	82,84%	76,42%

Liquidez corriente

Definición: Total Activos Corrientes dividido Total Pasivos Corrientes.

El aumento respecto a Dic-21 es consecuencia de un alza en los activos corrientes relacionados a aumento en saldo en deudores comerciales, y una disminución en otros pasivos financieros.

Razón ácida

Definición: Total Activos Corrientes menos saldo de Existencias, dividido Total Pasivos Corrientes.

El aumento respecto a Dic-21 es consecuencia de un alza en los activos corrientes relacionados a aumento en saldo en deudores comerciales, y una disminución en otros pasivos financieros.

Razón endeudamiento

Definición: Total Pasivos dividido Patrimonio Neto Total.

El aumento respecto a Dic-21 es consecuencia de un aumento en la deuda financiera total por \$52.750mm. Otra razón es el aumento del valor de la UF, dado que gran parte de la deuda está en esta moneda.

Deuda financiera corriente

Definición: Deuda Financiera Corriente dividida Deuda Financiera (Bruta) Total.

La disminución respecto al saldo de Dic 21 es consecuencia del menor uso de línea de sobregiro.

Deuda financiera no corriente

Definición: Deuda Financiera No Corriente dividida Deuda Financiera (Bruta) Total.

El aumento respecto a Dic-21 es consecuencia del nuevo financiamiento. Otra razón es el aumento del valor de la UF, dado que gran parte de la deuda está en esta moneda.

Análisis de Indicadores

Rentabilidad

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

<i>\$ miles</i>		jun-22	dic-21
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	3,19%	10,49%
Rentabilidad del activo	%	1,02%	3,59%
Utilidad por acción	\$	2,03	7,02

Rentabilidad del patrimonio

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Patrimonio Neto Total.

La disminución en la rentabilidad es producto a la utilidad del ejercicio 2022, comparado a las utilidad acumuladas durante 2021.

Rentabilidad del activo

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Activos.

La baja respecto a Dic-21 es consecuencia de la rentabilidad producto de la utilidad del ejercicio que considera Q1.

Utilidad por acción

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Acciones.

La utilidad por acción baja consecuencia la disminución en utilidad a jun-22 respecto a dic-21

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.

Riesgo 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 éste. 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 junio de 2022, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente a tasas de interés fijas (98%), 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 junio 2022 corresponde a M\$5.368.252 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$53.682 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 71% al 30 de junio de 2022 de su deuda en unidades de fomento (69,34% al 31 de diciembre de 2021). 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 al 30 de junio de 2022 implicaría una disminución por M\$1.994.282 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 Subsidiarias no serán capaces de cobrar todo el importe que se les adeuda, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. Para ello, mantiene una política vigente de riesgo de cartera de clientes y, a su vez, establece periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar en sus estados financieros los efectos de esta incobrabilidad.
- Los deudores por venta se segmentan según comportamiento de pago (Fonasa, Isapre, Ley de urgencia, Particulares, Empresas e Instituciones Públicas).
- El modelo de provisión se aplica según la etapa en la que se encuentre la cuenta, devengada, facturada o urgencia. Para las cuentas en etapa devengada se considera que al año y medio desde el inicio del devengo la cuenta debiese estar provisionada en un 100%, ya que sobre estos días la variación en el recupero de las cuentas es mínima. Para las cuentas facturadas se considera que sobre el día 180 las cuentas 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 junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$127.347.796 y M\$116.472.999, respectivamente. Como atenuante de este riesgo está el hecho que este total de cuentas por cobrar está atomizado entre las distintas subsidiarias y dentro de éstas, entre muchos clientes aseguradores públicos, privados y personas naturales. Las pérdidas por deterioro en los ejercicios al 30 de junio de 2022 y 30 de junio de 2021 son M\$2.696.171 y M\$3.377.558 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 actualmente un mínimo nivel de morosidad. Sin embargo, la administración monitorea el cumplimiento de plazos de bonificación y pago semanalmente de manera de asegurar el cumplimiento de los acuerdos. Adicionalmente existen garantías de las isapres reguladas por la superintendencia de salud.
- 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, excepto por las mencionadas en nota 8 en cuerpo de los estados financieros. 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.

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 junio de 2022 el 17,16% (23,58% al 31 de diciembre de 2021), 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.

El Grupo 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 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.

Los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2022 y 31 de diciembre de 2021, se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	Saldo al 30.06.2022	Saldo al 31.12.2021
	M\$	M\$
Pasivos Financieros		
Hasta 90 días	9.660.837	6.124.375
Entre 90 días y 1 año	38.754.413	54.855.307
Entre 1 y 3 años	117.822.480	81.552.528
Entre 3 y 5 años	35.787.988	30.135.615
Más de 5 años	<u>80.191.932</u>	<u>85.958.901</u>
Total pasivos financieros	<u>282.217.650</u>	<u>258.626.726</u>

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 17 de los Estados Financieros.

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 E 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 junio de 2022. La emisión se realizó a una tasa de colocación de 2,09%.

Con fecha 29 de junio de 2022, se realizó el pago total de la línea de bono serie E, por un capital de M\$39.704.196 e intereses de M\$952.901.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

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.

Cumplimiento covenants

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

<i>Obligación</i>	<i>Indicador Financiero</i>	<i>jun-22</i>	<i>Indicador</i>
Bono Serie C	Endeudamiento Financiero (*)	1,14x	< 2
Bono Serie C	Activos Libres de Gravámenes (*)	2,7x	>1,3

(*) Mismas restricciones e indicadores financieros Empresas Red Salud, con Scotiabank

Al 30 de junio del 2022, 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.