

El resultado al 31 de diciembre de 2020 de Empresas Red Salud S.A. refleja los efectos de una crisis sanitaria mundial sin precedentes, cuyos impactos financieros fueron evolucionando conforme se desarrollaba la pandemia de coronavirus.

La primera parte del año estuvo marcada por las medidas de confinamiento que, al reducir la movilidad, significaron un descenso en las consultas ambulatorias de salud y dental. Desde el punto de vista sanitario, la atención de salud se canalizó a través de la Unidad de Telemedicina que permitió dar una respuesta rápida y con cobertura en todo el territorio nacional. La restricción de cirugías electivas para destinar los recursos clínicos al manejo de pacientes COVID-19, tuvo también efectos importantes en la actividad de clínicas durante el primer semestre.

A partir del tercer trimestre se comienza a ver la recuperación de todas las líneas de negocios (ambulatorio, dental y hospitalario) tras el fin de las medidas restrictivas más estrictas a nivel país y la necesidad de la comunidad de retomar los tratamientos de salud postergados. Dado el avance de las distintas regiones del país hacia el desconfinamiento, se retomaron las atenciones de salud producto del coronavirus, reagendaron procedimientos y reactivaron cirugías, con fuerte foco en cirugías ambulatorias, que permitieron compatibilizar la resolutivez con la necesidad de contar con camas disponibles.

A nivel consolidado, a diciembre de 2020 la venta total disminuyó en un 4,2%, 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 2,7% respecto al año anterior (MM\$3.514). En Clínicas, se observó un descenso del 6,0% (MM\$10.429) en Región Metropolitana y del 5% en regiones (MM\$4.947).

Al observar la evolución del período de 12 meses acumulado a diciembre, 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. En el cuarto trimestre la venta consolidada fue MM\$127.380, superior en un 26,9% al mismo trimestre de 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.

En cuanto a costos, a nivel global se observa un aumento de 1,6% 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 colaboradores y profesionales de la salud, 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 peak de COVID-19 en 2020, 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.

En el periodo reportado, la pérdida controladora alcanzó los \$5.264 millones, en contraste con la utilidad de \$5.796 millones del mismo periodo del año anterior. El EBITDA a diciembre de 2020 alcanzó los \$31.132 millones, lo que representa una disminución del 33% respecto a igual periodo del año anterior. Esta variación en los indicadores financieros de 2020, en comparación con el 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 todo momento, 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.

A lo largo del año se vieron reflejadas en nuestra operación la transformación y optimización de nuestras clínicas y centros médicos y dentales, lo cual fue clave para entregarle a los pacientes las garantías de seguridad en la atención en cada uno de nuestros centros de salud. Sin duda, la diversificación geográfica y de negocios de RedSalud le ha permitido a la Compañía sortear de manera más favorable los efectos de la pandemia.

Con la vacunación contra el COVID-19 comenzando el mes de diciembre de 2020 para el personal de las Unidades de Pacientes Críticos, y ampliada a la población general a contar de enero 2021, de acuerdo al calendario establecido por la autoridad sanitaria, se vislumbra una recuperación de la normalidad y de la actividad económica en general, lo cual también es extensivo a todas las líneas de negocios de RedSalud, donde hemos visto como progresivamente la actividad se está retomando en nuestros centros médicos y clínicas, para resolver prestaciones postergadas durante el 2020.

Un hito destacado de 2020 fue el aumento de capital por \$15.000 millones, suscrito por ILC en la última Junta Extraordinaria de Accionistas del 21 de septiembre de ese 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 colaboradores, profesionales de la salud y pacientes. Tener a nuestros equipos sanos es más importante que nunca y hoy RedSalud tiene el desafío de seguir haciendo todo lo posible para mitigar los efectos de esta pandemia en todos ellos, quienes 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.

Sin duda el último trimestre del año ayudó a compensar la fuerte caída que tuvimos el segundo trimestre del 2020, lo cual esperamos se siga reflejando en 2021.

Introducción

Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias Al 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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 31 de diciembre 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
 - 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

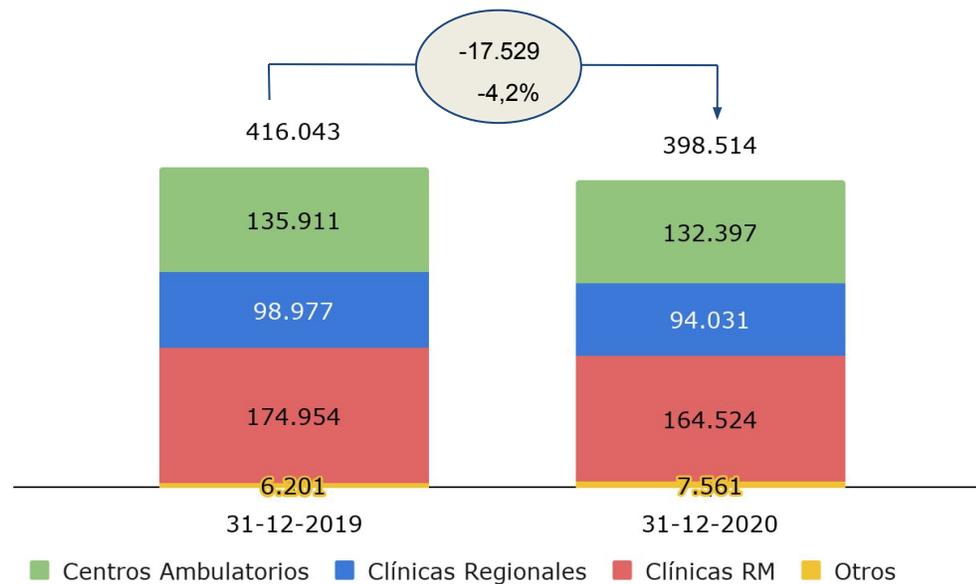
Análisis Comparativo Estado de Resultados (Diciembre 2020 vs. 2019)

| \$ millones | Dic-20 | Dic 19 | Var. '20-'19 |
|-----------------------------------|----------|----------|--------------|
| Ingresos actividades ordinarias | 398.514 | 416.043 | -17.529 |
| Costo de ventas | -319.831 | -314.815 | -5.016 |
| Ganancia Bruta | 78.683 | 101.228 | -22.545 |
| Margen Bruto (%) | 19,7% | 24,3% | -4,6% |
| Gastos de administración y ventas | -72.312 | -76.501 | 4.189 |
| Resultado no operacional (*) | -11.634 | -18.931 | 7.297 |
| Resultado neto controlador | -5.264 | 5.796 | -11.060 |
| Margen Neto (%) | -1,3% | 1,4% | -2,71% |
| EBITDA | 31.132 | 46.403 | -15.272 |
| Margen EBITDA (%) | 7,8% | 11,2% | -3,3% |

(*) 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

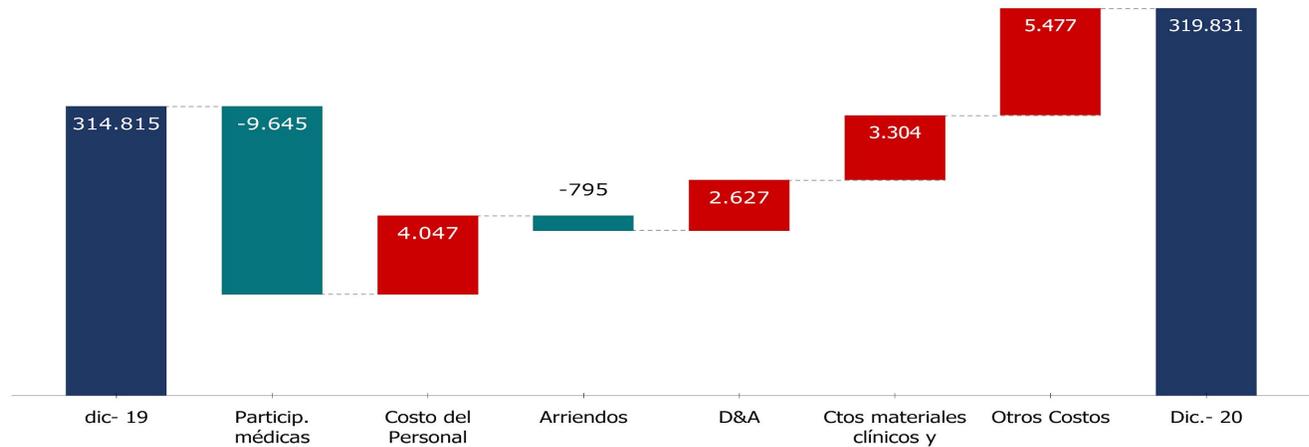


La venta total disminuyó en un 4,2% donde vemos un efecto de caída en nuestro negocio hospitalario, ambulatorio y dental producto del efecto de COVID-19. Centros Médicos y Dentales muestran una caída en ventas por 2,6% (MM\$3.514), Clínicas en Región Metropolitana presentan una caída de un 6% (MM\$10.429) mientras que Clínicas en Regiones presentan una caída de un 5% (MM\$4.947). Esta disminución se da principalmente en Q2 y Q3 repuntando en el Q4 con ventas superiores a las registradas en el mismo período del año 2019.

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Diciembre 2020 vs. 2019)

Costo de Ventas

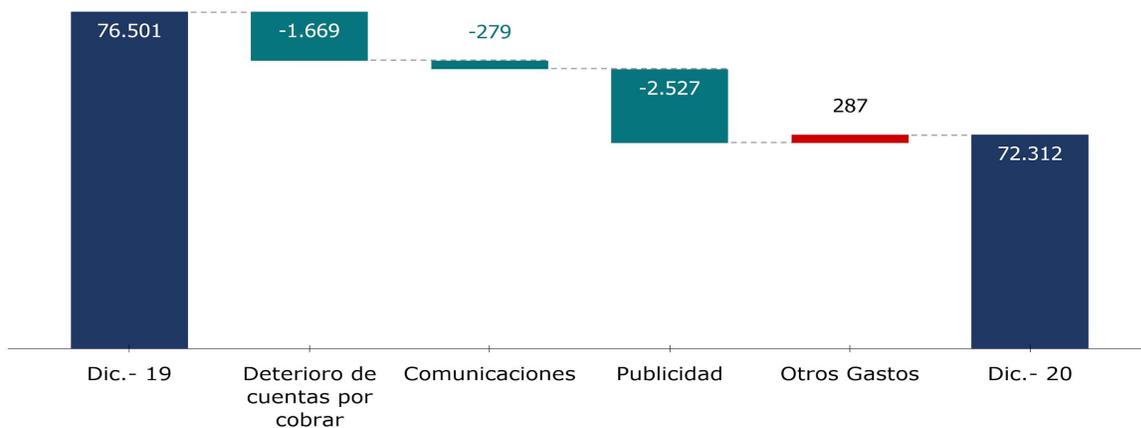
\$ millones



Los costos presentan un aumento de un 1,6% con respecto al año anterior, que se descompone en costos del personal (MM\$4.047), D&A (MM\$2.626), costo materiales clínicos MM\$3.304 y otros costos de servicios (MM\$8.282) este último incluye Call Center y servicios básicos. Por otra parte, tenemos una disminución en participaciones médicas (MM\$9.645), arriendos (MM\$795), entre otros.

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



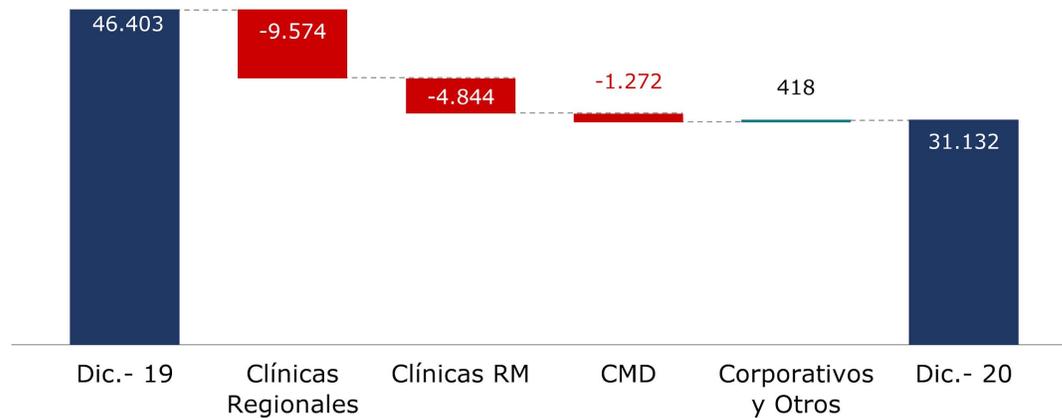
Variación explicada por:

- Disminución deterioro de cuentas por cobrar MM\$1.669, producto principalmente a la menor venta hospitalaria como consecuencia del COVID-19 y adicionalmente, a la recaudación de cuentas antiguas 2019.
- Ahorro en gasto de comunicaciones y publicidad en MM\$279 y MM\$2.527 respectivamente.
- Otros gastos variaron por mayor gastos en computación por MM\$870, D&A MM\$472 parcialmente compensados con ahorros en asesorías MM\$436, generales MM\$475, personas MM\$232 y otros gastos MM\$89.

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Diciembre 2020 vs. 2019)

EBITDA

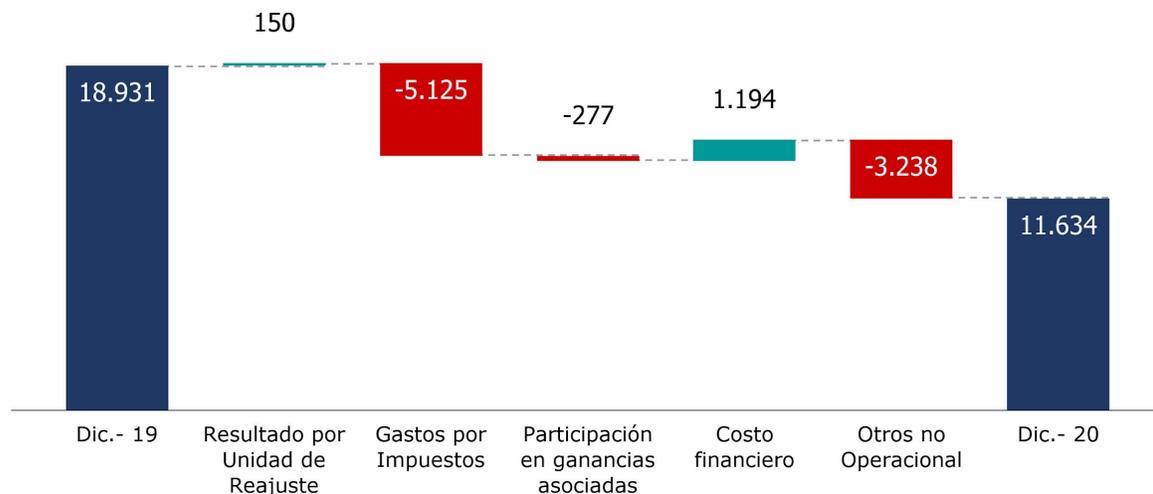
\$ millones



El EBITDA tuvo una disminución de MM\$15.272 que equivale a un 33%, explicado principalmente por la menor venta (MM\$17.529) 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\$150 como consecuencia de la variación de UF que entre diciembre 2019 y diciembre 2020 fue \$16 mayor a la variación de UF entre diciembre 2018 y diciembre 2019. Lo anterior se suma a un mayor saldo de deuda en UF al cierre de 2020 respecto a 2019.
- Gastos por impuestos ganancias: 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\$1.194 explicado principalmente por un mayor nivel de deuda financiera.
- Otros no operacional: variación MM\$3.238 principalmente por participación no controladora por menor resultado en nuestras filiales.

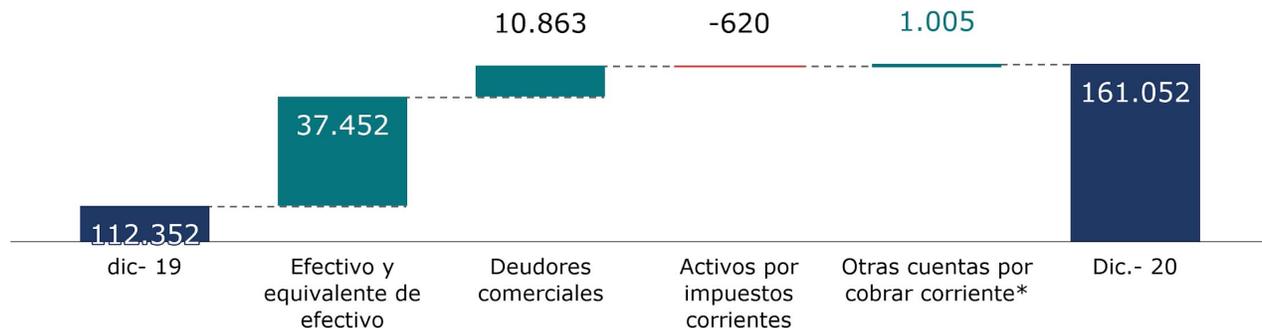
Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Diciembre 2020 vs. diciembre 2019)

| \$ miles | dic-20 | dic-19 | Var. '20-'19 |
|---|---------|---------|--------------|
| Activos corrientes | 161.052 | 112.352 | 48.700 |
| Activos no corrientes | 401.143 | 353.795 | 47.348 |
| Total Activos | 562.195 | 466.147 | 96.048 |
| Pasivos corrientes | 135.432 | 143.408 | -7.976 |
| Pasivos no corrientes | 241.525 | 184.906 | 56.619 |
| Total Pasivos | 376.957 | 328.314 | 48.643 |
| Patrimonio atribuible a la controladora | 173.731 | 126.814 | 46.917 |
| Participaciones no controladoras | 11.507 | 11.019 | 488 |
| Total Patrimonio | 185.238 | 137.833 | 47.405 |
| | | | |
| Total Patrimonio y Pasivos | 562.195 | 466.147 | 96.048 |

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan un aumento de MM\$48.700, equivalente a un 43,3,7%. Las principales variaciones se explican a continuación:



- Efectivo: Mayor saldo en bancos por M\$10.232, depósitos a plazo MM\$26.509 y otros por MM\$711.
- Deudores comerciales: Aumento en deudores comerciales por M\$10.863 explicado por mayor actividad hospitalaria en Q4 2020 respecto a Q4 2019 y mayor actividad ambulatoria en diciembre 2020 lo que genera facturas y cuentas por cobrar que no se recaudan en 2020.

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

- Activos por impuestos corrientes: La disminución MM\$620 principalmente por menor saldo de devoluciones pendientes por años anteriores (mayor devolución recibida) -MM\$1.239, menor pago de PPM -MM\$1.746, compensado con una menor provisión de impuesto a la renta de MM\$2.099 y mayor créditos contra el impuesto por MM\$266.
- Otros activos corrientes: Aumentó en MM\$1.005, explicada principalmente por incremento en Inventarios MM\$3.097, compensado por baja en las cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$1.216, otros activos no financieros MM\$876

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$47.347 equivalente a un 13,4% respecto del 2019. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

- Activos intangibles distintos de plusvalía: Aumento neto de MM\$3.533, principalmente por adiciones de Activos Intangibles por MM\$5.855, reconocimiento de amortización ejercicio por MM\$1.307 y Bajas por MM\$1.015.
- Propiedades, plantas y equipos aumento neto de MM\$51.449, principalmente por cambio en política de revalorización terreno MM\$58.193, adiciones del periodo por MM\$17.305 y reconocimiento de depreciación por MM\$23.445 y bajas por MM\$ 604.
- Activos por impuestos diferidos: Caída de MM\$7.256, principalmente por reconocimiento de MM\$6.080* de pasivos asociados al cambio de política contable de revalorización de terreno y MM\$3.422 debido a una apertura del saldo inicial en pasivos por impuestos diferidos. Lo anterior compensado con un aumento de impuestos diferidos en MM\$1.458 asociado a pérdidas fiscales y MM\$788 asociado a otras diferencias temporales.

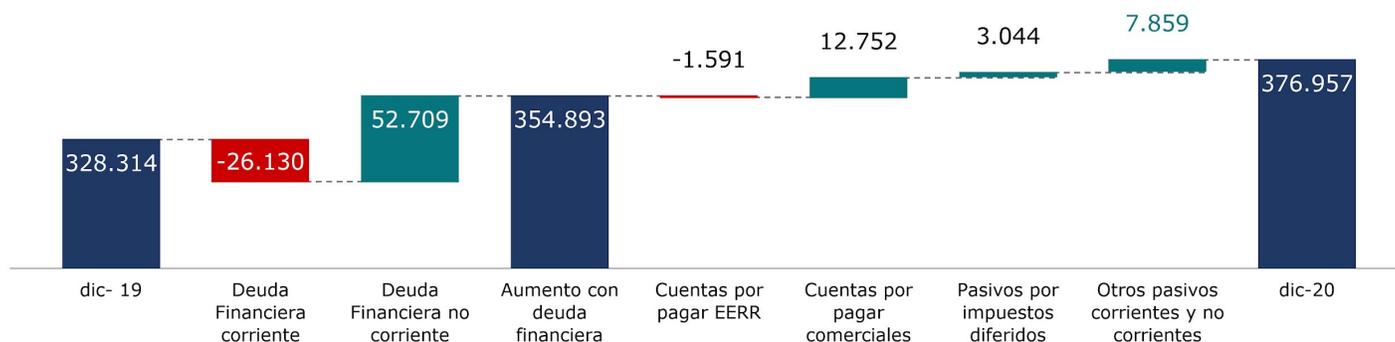
* MM\$6.080 en menor activo y MM\$ 9.634 como mayor pasivo = MM\$ 15.714 de ajuste por impuestos diferidos relacionados con revalorización de terrenos

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

Pasivos Totales

§ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$376.957 al 31 de diciembre de 2020, compuesto por pasivos corrientes de MM\$135.432 y no corrientes de MM\$241.525, el cual presenta un aumento de un 14,8% respecto al periodo 2019.



- La Deuda Financiera presenta un aumento de MM\$26.579:
 - La deuda corriente disminuyó en MM\$26.130, producto del refinanciamiento de deuda de vencimientos corrientes por deuda estructurada a largo plazo
 - Deuda no corriente, aumentó en MM\$52.708 debido principalmente a traspaso de deuda de corto a largo plazo por refinanciamiento de deuda y nueva deuda de largo plazo
- Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar: aumento en cuentas por pagar en MM\$12.752 principalmente por aumento de cuentas por pagar proveedores MM\$6.878, Honorarios médicos MM\$4.650 y acreedores varios M\$1.224.
- Cuentas por pagar empresas relacionadas: disminuyó en MM\$1.591 producto del pago dividendo a ILC por MM\$1.810 efecto compensado por otras cuentas relacionadas al negocio.
- Pasivos por impuestos diferidos: aumento de MM\$3.044, principalmente por reconocimiento de MM\$9.634 de pasivos asociados al cambio de política contable de revalorización de terreno. Lo anterior compensado con una disminución de pasivos por MM\$3.422 debido a una apertura del saldo inicial en activos por impuestos diferidos, MM\$1.746 asociado a ingresos anticipados (dentales), MM\$663 por pérdidas tributarias y MM\$759 asociado a activo fijo y otras diferencias temporales.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes: Aumentó en MM\$7.859 principalmente por otros pasivos no financieros MM\$7.332 por ingresos anticipados (dentales) y provisiones al beneficio del personal MM\$527.

* MM\$6.080 en menor activo y MM\$ 9.634 como mayor pasivo = MM\$ 15.714 de ajuste por impuestos diferidos relacionados con revalorización de terrenos

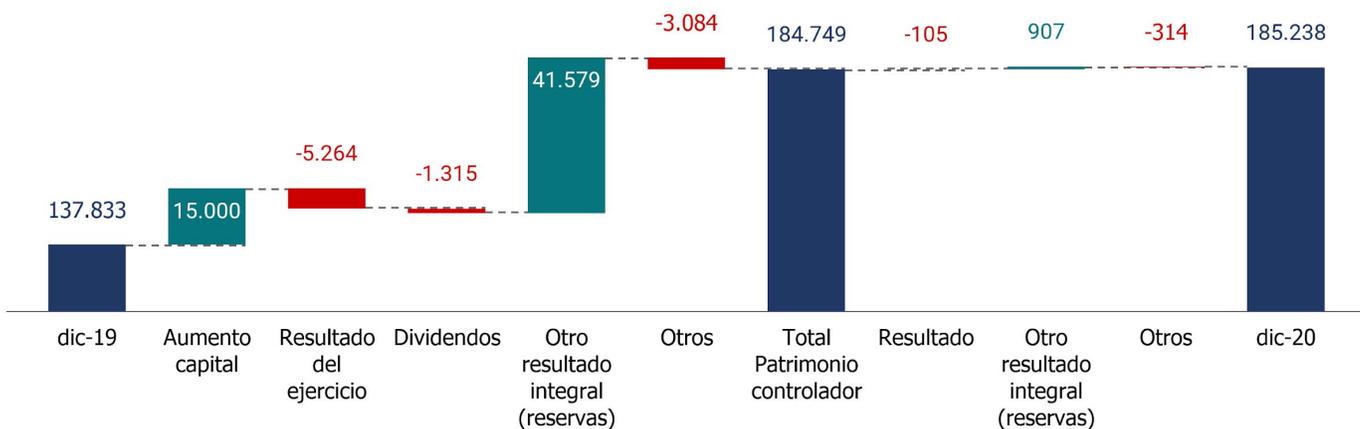
Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Diciembre 2020 vs. 2019)

Patrimonio Total

\$ millones

| \$ millones | dic-20 | dic-19 | Var. '20-'19 |
|---------------------------------|----------------|----------------|---------------|
| Capital pagado | 73.041 | 58.041 | 15.000 |
| Ganancias acumuladas | -1.781 | 7.881 | -9.663 |
| Otras reservas | 102.471 | 60.891 | 41.580 |
| Patrimonio Controladores | 173.731 | 126.814 | 46.917 |
| Patrimonio No controladora | 11.507 | 11.019 | 488 |
| Patrimonio neto total | 185.237 | 137.833 | 47.405 |

- El capital pagado aumenta en MM\$15.000 producto del aumento de capital suscrito en septiembre y pagado en octubre 2020
- La disminución de MM\$9.663 en Resultados acumulados está explicada por las pérdidas del periodo comprendido desde el 1 de enero al 31 de diciembre de 2020, pago dividendo extraordinario y ajuste a resultado acumulado
- 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\$104, dividendos minoritarios y otras disminuciones por transferencias MM\$314.

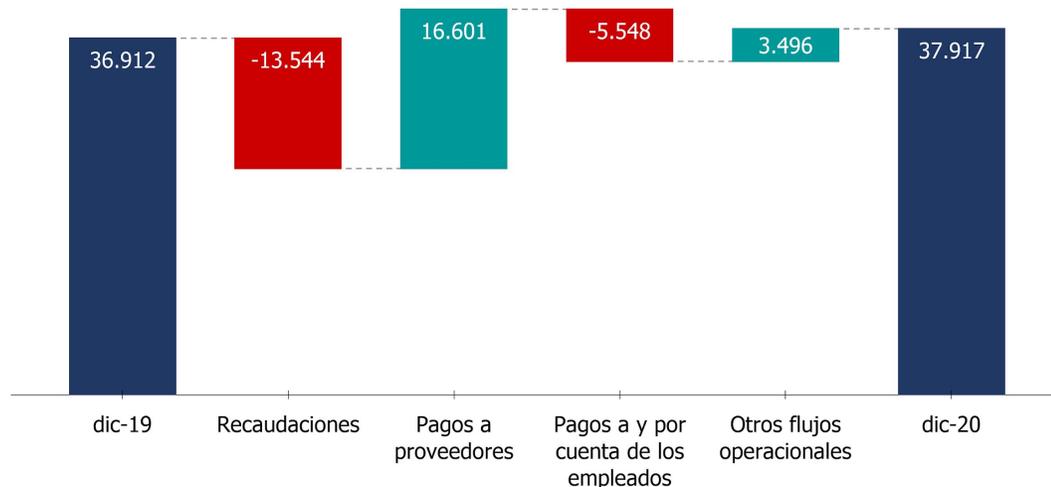


Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Diciembre 2020 vs. 2019)

| \$ millones | dic-20 | dic-19 | Var. '20-'19 (MM\$) | Var. '20-'19 (%) |
|---|---------------|---------------|---------------------|------------------|
| Flujo originado por actividades de la operación | 37.917 | 36.912 | 1.005 | 3% |
| Flujo originado por actividades de inversión | -17.121 | -23.034 | 5.913 | -26% |
| Flujo originado por actividades de financiamiento | 16.634 | -17.406 | 34.040 | -196% |
| Flujo neto total del periodo | 37.430 | -3.528 | 40.957 | -1161% |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio | 23 | 17 | 6 | 32% |
| Saldo inicial de efectivo | 4.761 | 8.272 | -3.511 | -42% |
| Saldo Final | 42.214 | 4.761 | 37.452 | 787% |

Flujo Operacional

\$ millones



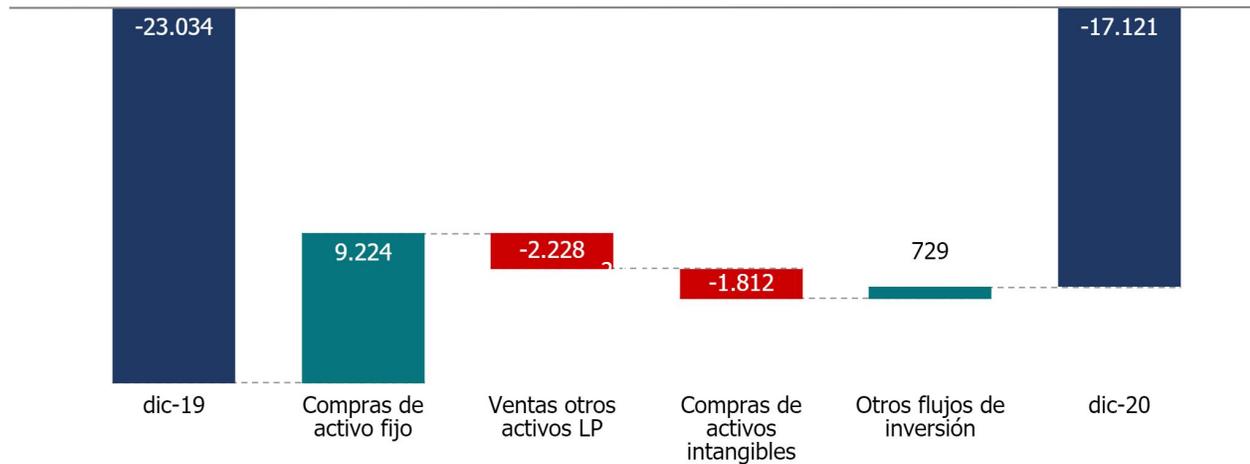
Flujo operacional, presenta una disminución en MM\$1.105 generado por las siguientes variaciones:

- Cobros por recaudación: Disminución de MM\$13.544 producto de una menor recaudación en clínicas y centros médicos explicado por menores ventas ambulatorias y hospitalarias.
- Pago a proveedores: La disminución de MM\$16.600, se debe a menor pago a proveedores producto de una menor actividad.
- Otros flujos operacionales por MM\$1.951, principalmente por un menor pago PPM entre otros.

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

Flujo de Inversión

\$ millones



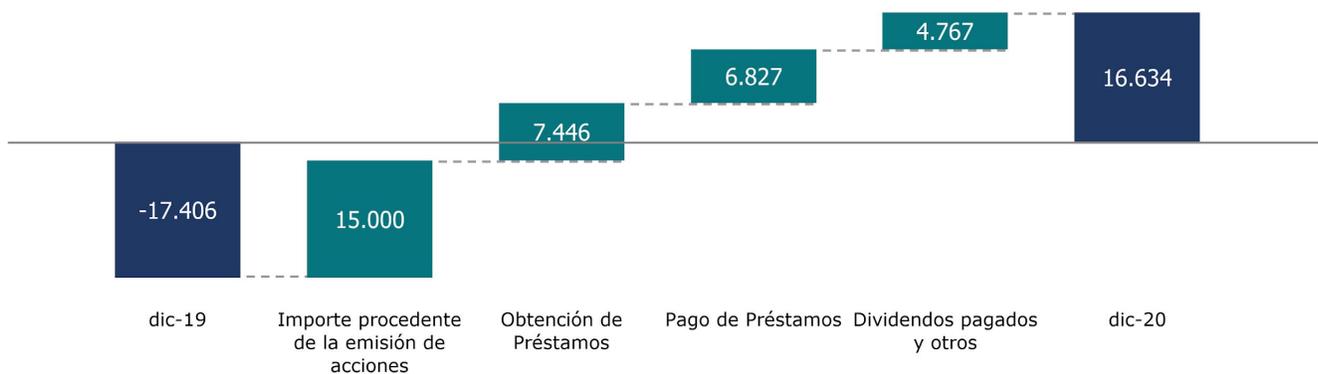
Flujo originado por actividades de inversión disminuye respecto al periodo anterior en MM\$5.913, lo cual se genera principalmente por:

- Menor flujo obtenido en venta de otros Activos LP MM\$2.228 (venta centro médico en 2019)
- Mayor desembolso en compras de intangibles MM\$1.812
- Menor desembolso en compras de activos fijos respecto de 2019 por MM\$9.224, en línea con plan de menor capex 2020

Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta un aumento de MM\$34.040 (menores desembolsos en relación al periodo anterior), lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Importes procedentes a la emisión de acciones: Aumento pagado en octubre 2020 por MM\$15.000, mediante la emisión de 268.030.736 acciones de pago
- Obtención de Préstamos: aumentó en MM\$7.446, consecuencia del mayor importe procedente de nueva deuda de largo plazo para financiar inversiones y las necesidades de capital de trabajo
- Pago financiamientos: el menor pago por MM\$6.827 es consecuencia del refinanciamiento de deuda corriente y la menor amortización de pasivos financieros durante el periodo
- Dividendos pagados y otros: Menor pago de dividendos por MM\$4.804 efectuados en el ejercicio 2020, comparado con pago realizado en el mismo periodo del año anterior

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

| | | dic-20 | dic-19 |
|--|-------|--------|--------|
| Liquidez | | | |
| Liquidez corriente | veces | 1,19x | 0,78x |
| Razón ácida | veces | 1,13x | 0,75x |
| Endeudamiento | | | |
| Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio) | Veces | 2,03x | 2,38x |
| Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total | % | 14,1% | 26,2% |
| Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total | % | 85,9% | 73,8% |

Rentabilidad

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

| \$ miles | | Dic-20 | Dic-19 |
|-----------------------------|----|--------|--------|
| Rentabilidad | | | |
| Rentabilidad del patrimonio | % | -2,84% | 4,21% |
| Rentabilidad del activo | % | -0,94% | 1,24% |
| Utilidad por acción | \$ | -1,74 | 2,11 |

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

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

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

Riesgos Normativos

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

Riesgos 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 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 31 de diciembre de 2020, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente a tasas de interés fijas (99%), por lo que la exposición a variación de tasas de interés es menor. De todas formas, la porción de deuda a tasa variable al 31 de diciembre 2020 corresponde a M\$2.678.668 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$26.787 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 64,5% al 31 de diciembre 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 31 de diciembre de 2020 implicaría un aumento por M\$1.766.902 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 31 de diciembre de 2020 y 2019, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$97.332.627 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 en los ejercicios al 31 de diciembre de 2020 y 2019 son M\$2.418.581 y M\$ 4.087.295 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 31 de diciembre de 2020 y 2019 existen derechos por cobrar no corrientes por M\$1.789.320 y M\$1.645.020 respectivamente.(ver nota 9).

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 31 de diciembre de 2020 el 14,1% (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.

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

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 31 de diciembre de 2020 y 2019, se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

| | Saldo al 31.12.2020 | Saldo al 31.12.2019 |
|----------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | M\$ | M\$ |
| Pasivos Financieros | | |
| Hasta 90 días | 22.718.812 | 16.170.925 |
| Entre 90 días y 1 año | 15.930.327 | 48.607.952 |
| Entre 1 y 3 años | 91.167.486 | 66.735.992 |
| Entre 3 y 5 años | 52.340.080 | 25.844.855 |
| Más de 5 años | 91.933.080 | 90.151.115 |
| Total pasivos financieros | 274.089.785 | 247.510.839 |

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 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%.

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

Riesgos derivados del COVID-19 (Coronavirus)

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó el brote de una nueva cepa de coronavirus (Covid-19) como una pandemia global debido a su rápida propagación en todo el mundo. Esto ha generado una crisis sanitaria y económica de grandes proporciones a nivel mundial que está afectando, de manera importante, la demanda interna y externa por todo tipo de productos y servicios. Asimismo, los gobiernos de diferentes países del mundo han decretado estado de alerta sanitaria e impulsado diversas medidas de salud pública para combatir la rápida propagación de dicho virus. En este contexto, la Sociedad ha implementado diversos planes de acción para enfrentar esta pandemia, los cuales abarcan aspectos de protección de la salud de los colaboradores, aseguramiento de la continuidad operacional, seguimiento de morosidad por tipo de deudores y análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez.

Con relación a lo señalado anteriormente, podemos indicar que, al 31 de diciembre de 2020, la actividad de nuestras Clínicas y Centros Médicos y Dentales ha disminuido considerablemente en los meses que ha transcurrido la pandemia, lo que nos lleva a mantener un continuo monitoreo de las operaciones de nuestras filiales, a través de los siguientes planes:

- Análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez: dada la caída en actividad y venta, uno de los principales factores es contar con la liquidez necesaria para hacer frente a los requerimientos de la operación y sus obligaciones. Para ello el Grupo ha establecido un comité que monitorea periódicamente los requerimientos de capital y liquidez de cada una de las filiales de la Sociedad. Al 31 de diciembre de 2020, el Grupo dispone de liquidez y líneas de financiamiento en el sector financiero a tasas históricamente muy bajas, lo que permite enfrentar eventuales requerimientos financieros sin afectar el normal desenvolvimiento del negocio. Asimismo, se está ejecutando un estricto seguimiento a la gestión de cobranza de sus clientes.
- Plan de continuidad operacional: se ha establecido que todos aquellos colaboradores que por la naturaleza de sus funciones puedan trabajar a distancia, lo hagan de manera remota desde sus hogares. Aquellos colaboradores que se encuentran realizando trabajo de manera presencial, cuentan con estrictos protocolos de seguridad y prevención basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias y están provistos de Elementos de Protección Personal (EPP) de acuerdo con sus funciones y áreas en las cuales se desempeñan. Esto ha permitido dar continuidad a las operaciones de cada una de las 9 clínicas, centros médicos y clínicas dentales, asegurando la protección de la salud de nuestros colaboradores médicos y odontólogos prestadores de servicios y pacientes.

En resumen, el Grupo se encuentra evaluando activamente y respondiendo a los posibles efectos del brote de COVID-19 en nuestras operaciones, colaboradores, clientes y proveedores, en conjunto con una evaluación continua de las acciones gubernamentales que se están tomando para reducir su propagación. Si bien los resultados del año 2020 se vieron afectados, en el último trimestre del periodo, con el levantamiento de las restricciones impuestas, el desempeño operacional presentó una tendencia positiva. Adicionalmente, al cierre del ejercicio la economía ha comenzado a repuntar sus indicadores de actividad y crecimiento, lo que sumado a los razonables pronósticos de vacunación para la población.

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.**

| <i>Obligación</i> | <i>Indicador Financiero</i> | <i>dic-20</i> |
|---|---------------------------------------|---------------|
| Bono Serie C y E | Endeudamiento Financiero | 1,07x |
| Bono Serie C y E | Activos Libres de Gravámenes | 2,47x |
| Leasing Inmobiliario Clínica Bicentenario SpA | Razón de Endeudamiento | 0,98x |
| Leasing Inmobiliario Clínica Bicentenario SpA | Deuda Financiera Total a EBITDA | 4,41X |
| Leasing Inmobiliario Clínica Bicentenario SpA | Patrimonio Neto | 937.222UF |
| Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud SpA | Razón de Endeudamiento | 0,83x |
| Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud SpA | Deuda Financiera Total a EBITDA | 2,49X |
| Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud SpA | Patrimonio Neto | 604.971UF |
| Inversalud del Elqui S.A. | Deuda Financiera Total a EBITDA | 3,46X |
| Inversalud del Elqui S.A. | Razón Endeudamiento y Patrimonio Neto | 0,83X |
| Inversalud Magallanes S.A. | Razón de Endeudamiento | 0,39X |

Al 31 de diciembre 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.