

Comentarios de la Administración

El resultado al 30 de junio de 2021 de Empresas Red Salud S.A. muestra un repunte respecto del cierre del año 2020, donde los efectos de una crisis sanitaria mundial sin precedentes se materializaron en impactos financieros que fueron evolucionando conforme se desarrollaba la pandemia de coronavirus.

A nivel de Ingresos, este primer semestre refleja una recuperación en todos nuestros servicios: ambulatorio, dental y hospitalario, en parte explicada por la necesidad de las personas de retomar sus controles y tratamientos de salud, postergados durante gran parte de 2020, los que se fueron materializando a partir del cierre del año. Además, en términos generales, durante este 2021 han existido menores restricciones operacionales para los servicios ambulatorios y dental, gracias a los efectivos protocolos de atención y bioseguridad implementados por RedSalud y a los avances en el Plan Paso a Paso a lo largo del país.

Sin embargo, el aumento significativo de nuevos casos de COVID-19 experimentado a mediados de marzo, trajo consigo nuevas exigencias en el sistema integrado de salud para responder a las necesidades de los pacientes que requerían cuidados intensivos. En RedSalud, una vez más los esfuerzos se orientaron a aumentar la cantidad de camas con ventilación mecánica, con un aumento progresivo hacia el mes de junio, llegando a más que triplicar la capacidad inicial de nuestra red, considerando nuestras 9 clínicas.

A diferencia del año 2020, el aumento de pacientes COVID en UCI debió convivir con el aumento de otros pacientes hospitalizados en las Unidades de Cuidado Intensivo. Los esfuerzos en cada una de las 9 clínicas permitieron responder a las necesidades de la comunidad, recibiendo el reconocimiento público del Ministerio de Salud en conferencia de prensa del 3 de junio, como ejemplo de colaboración público-privada para hacer frente a la pandemia al sumar camas críticas a la red integrada de salud.

La inversión en equipamiento, infraestructura y personal clínico también fue muy bien recibida por nuestros pacientes. En un contexto de incertidumbre derivado de la pandemia del covid-19, RedSalud fue reconocida como la marca más valorada por los chilenos en la categoría Clínicas y Centros médicos, de acuerdo a la medición de Chile 3D. Este premio refleja la percepción de los pacientes en torno al quehacer diario de RedSalud, centrado en ellos, a través de un trato cálido y una atención de salud de calidad.

El mayor desafío asociado al aumento de camas en nuestras 3 clínicas de Región Metropolitana y 6 clínicas regionales ha estado en contar con el personal de salud necesario, junto con seguir entregando las mejores condiciones posibles para el desarrollo de sus funciones, en condiciones de alta exigencia y agotamiento tras 15 meses de pandemia en Chile.

Desde el inicio de la pandemia por coronavirus, la prioridad de RedSalud ha sido entregar las mayores condiciones de seguridad a colaboradores, profesionales de la salud y pacientes. Esto se ha visto reflejado en la ejecución de un plan sostenible de abastecimiento de Elementos de Protección Personal (EPP) para todas nuestras clínicas, centros médico y dentales. Además, en el mes de junio RedSalud reforzó el Programa de Salud y Bienestar dirigido a colaboradores lanzado en 2020, con nuevas 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. Además, en junio RedSalud comunicó la entrega de un bono especial de Salud y Bienestar, que tuvo un alcance de más de 8.000 colaboradores. Esta iniciativa se suma al respaldo entregado a nuestros colaboradores desde 2020, periodo en que nuestra organización no se acogió a Ley de Protección del Empleo ni realizó reducciones de salarios.

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 en 2020 una serie de medidas de reducción de costos, gastos e inversiones convencidos de que esa era la forma de cuidar la organización. En estos primeros seis meses de 2021, hemos retomado las inversiones pospuestas en todos nuestros negocios, y se ha mantenido 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, incluso mejorando nuestros indicadores de cobranza respecto del mismo período del año anterior.

Por otra parte, en un periodo de incertidumbre a nivel mundial, exigencias financieras y nuevas formas de trabajo para el personal de salud, RedSalud sostuvo importantes procesos de negociación colectiva con ocho sindicatos, enmarcados en un clima de entendimiento y respeto, en los que se hizo un esfuerzo importante por continuar mejorando las condiciones laborales de nuestros colaboradores, pese al difícil momento económico producto de una pandemia sin precedentes.

En términos de Resultados, a junio de 2021 la venta total aumentó en un 62% con respecto al mismo período del año anterior, porcentaje que refleja una recuperación en clínicas y centros médicos y dentales y que se explica en parte por una base de comparación castigada por la caída en ventas del segundo trimestre del 2020. El servicio ambulatorio y dental, conformado por más de 40 Centros Médicos y Dentales a lo largo de Chile, registró un aumento en ventas del 83% respecto al año anterior (MM\$43.760). En Clínicas, se observó un aumento del 52% (MM\$37.381) en Región Metropolitana y del 54% en regiones (MM\$22.065).

En términos de Actividad, respecto del mismo período del 2020, se ha observado un crecimiento en los servicios ambulatorios, con un aumento del 42% en consultas médicas, 61% en imágenes y 356% en venta dental. Este repunte en la actividad, ha sido posible gracias al completo plan de atención segura dispuesto por RedSalud en cada una de sus 9 clínicas y más de 40 centros médicos y dentales, (que incluye zona de evaluación al ingreso, control de aforo seguro, acrílicos separadores, demarcación de distancias, sanitización permanente, entre otros); la activación de campañas de comunicación y educación a pacientes, y un equipo de colaboradores y profesionales de salud comprometidos con nuestro propósito de brindar salud de calidad accesible, disponible en todo Chile y con calidez.

En el ámbito hospitalario, en las 9 clínicas RedSalud en Chile el crecimiento en pabellones fue de 21% en el período de seis meses de este año, lo que se explica por la reanudación en la primera parte del año de cirugías postergadas durante 2020. En Región Metropolitana, el Programa Cirugía en el Día ha sido 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. Este modelo agiliza la atención de pacientes y permite mantener disponible infraestructura para atender requerimientos de hospitalizaciones COVID. El paciente accede a una atención médica con un alto estándar de calidad y seguridad a un precio más accesible, y se siente más acompañado, al recuperarse junto a su familia y con un seguimiento remoto constante de nuestro equipo de salud. A partir del mes de abril los crecimientos de pabellón se mantienen acotados producto de las restricciones de cirugías electivas impuestas por la autoridad, ante el alza de nuevos contagios. Esta determinación de restringir la actividad quirúrgica se ve parcialmente compensada por un aumento significativo en la actividad de las Unidades de Paciente Crítico.

En cuanto a Costos, a nivel global se observa un aumento de 40% en el período reportado en comparación a igual periodo del año anterior, que refleja en parte el impacto en costos operacionales del plan de abastecimiento permanente de Elementos de Protección Personal (“EPP”) para colaboradores y profesionales de la salud, que los dota de mascarillas, guantes y otros accesorios para su seguridad durante la atención. Adicionalmente el resto del aumento se explica por el mayor costo en dotación por aumento de inactividad producto de licencias médicas prolongadas y el costo de reemplazo de licencias médicas; además del aumento en costos es producto de la mayor actividad y venta en el período.

En el periodo reportado, la Utilidad Controladora alcanzó los MM\$14.874, en contraste con la pérdida de MM\$13.049 del mismo periodo del año anterior. El EBITDA a junio de 2021 alcanzó los MM\$43.328, lo que se compara con MM\$534 en igual periodo del año anterior.

La presencia de RedSalud en todo el país a través de nuestros centros médicos ambulatorios y hospitalarios, 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.

Si bien este año comenzó de manera positiva, estos buenos resultados no son necesariamente una tendencia. Por una parte, gran parte del aumento en la actividad obedece a la postergación de atenciones registrada en 2020 y, por otro lado, seguimos viviendo la incertidumbre de una pandemia, con la aparición de nuevas variantes y la necesidad de reforzar la vacunación de los grupos inoculados en marzo de 2021. La posibilidad de nuevas restricciones a la movilidad en diversas comunas del país (cuyos efectos en la actividad y la venta se podrían ver en los siguientes meses), nuevas restricciones para realizar cirugías electivas y el surgimiento de nuevas olas de contagio en otras partes del mundo, son situaciones a seguir con atención.

El equipo de gestión de RedSalud ha actuado con rapidez frente a los constantes cambios que se han vivido operacionalmente producto de la pandemia, ajustando procesos, adaptando las operaciones y desplegando herramientas de colaboración para asegurar la disponibilidad y respuesta a las necesidades de salud del país. Asimismo, el personal de salud de nuestra institución ha demostrado una vocación de servicio única, y se ha entregado con esfuerzo y compromiso al cuidado de los pacientes desde Arica a Magallanes. Hoy la organización está en un estado distinto, se ha fortalecido y está más preparada que nunca para enfrentar el futuro que sigue siendo desafiante.

Introducción

Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias Al 30 de Junio de 2021

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 2021, 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 2021 y 31 de diciembre 2020.
- 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 2021 y 2020.
- 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

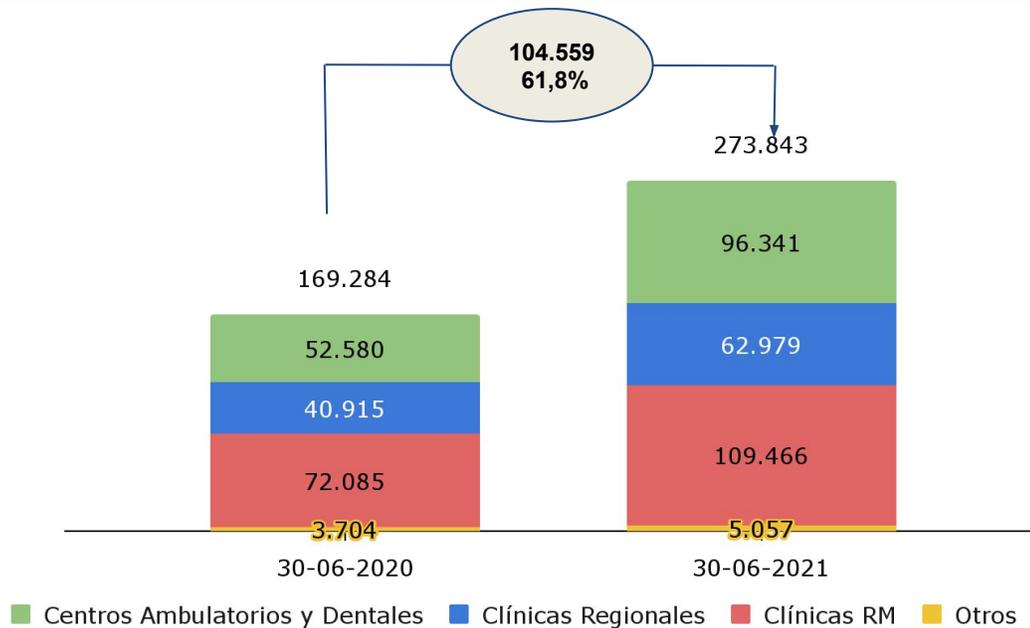
Análisis Comparativo Estado de Resultados (Junio 2021 vs. 2020)

\$ millones	jun-21	jun-20	Var. '21-'20
Ingresos actividades ordinarias	273.843	169.284	104.559
Costo de ventas	-201.231	-143.545	-57.686
Ganancia Bruta	72.612	25.739	46.873
Margen Bruto (%)	26,5%	15,2%	11,3%
Gastos de adm y ventas	-41.416	-37.304	-4.112
Resultado no operacional (*)	-16.322	-1.484	-14.838
Resultado neto controlador	14.874	-13.049	27.923
Margen Neto (%)	5,90%	-1,90%	7,77%
EBITDA	43.328	534	42.794
Margen Ebitda (%)	15,8%	0,3%	15,5%

(*) 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

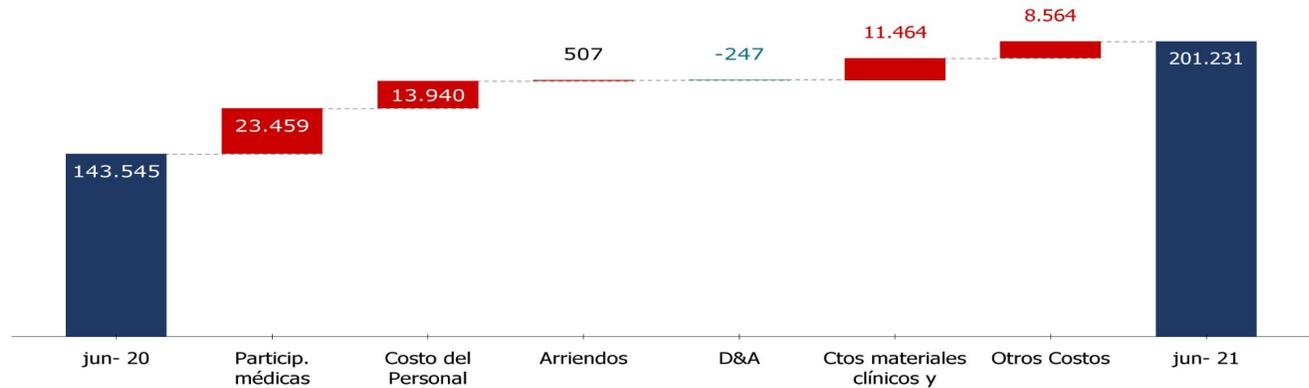


La venta total aumentó en un 61,8% donde vemos un efecto de aumento en nuestro negocio hospitalario, ambulatorio y dental. Los Centros Médicos y Dentales muestran un aumento en ventas de un 83,3% (MM\$43.761), Clínicas en Región Metropolitana presentan un aumento de un 51,9% (MM\$37.381) mientras que Clínicas en Regiones presentan un aumento de un 53,9% (MM\$22.064).

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Junio 2021 vs. 2020)

Costo de Ventas

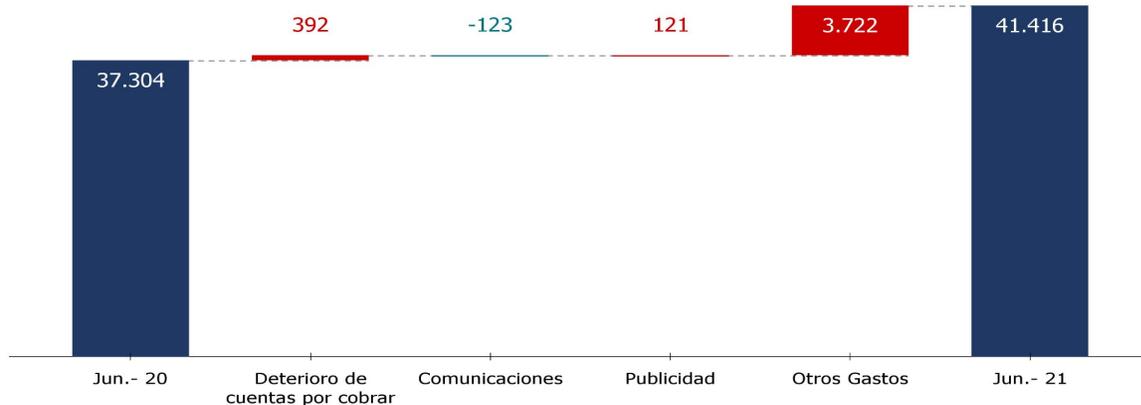
\$ millones



Los costos presentan un aumento de un 40,2% con respecto al año anterior por MM\$57.686, que se descompone en participaciones médicas (MM\$23.459), costos del personal (MM\$13.940), arriendos (MM\$507), costo materiales clínicos (MM\$11.464), IVA no recuperado (MM\$1.079), otros costos de servicios (MM\$6.089) este último incluye Call Center y servicios básicos, y otros costos menores (MM\$ 1.149).

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



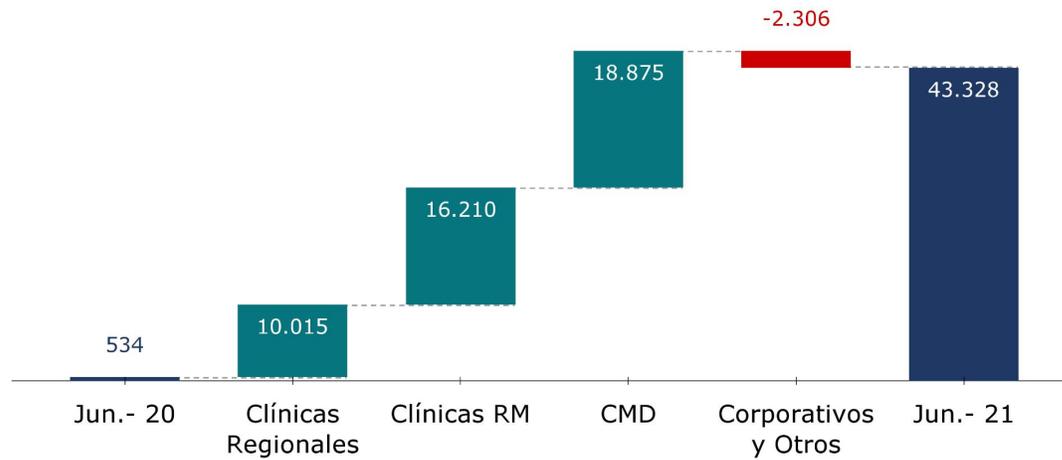
Variación explicada por:

- Mayor deterioro de cuentas por cobrar MM\$392, producto principalmente a la mayor venta hospitalaria y ambulatoria.
- Ahorro en gasto de comunicaciones en MM\$123 y mayor gasto en publicidad por MM\$121.
- Otros gastos variaron por mayor gasto en personal por MM\$2.512, computación por MM\$609, IVA no recuperado por MM\$477 y otros gastos generales por MM\$350, compensado por menor gasto en asesorías MM\$226.

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Junio 2021 vs. 2020)

EBITDA

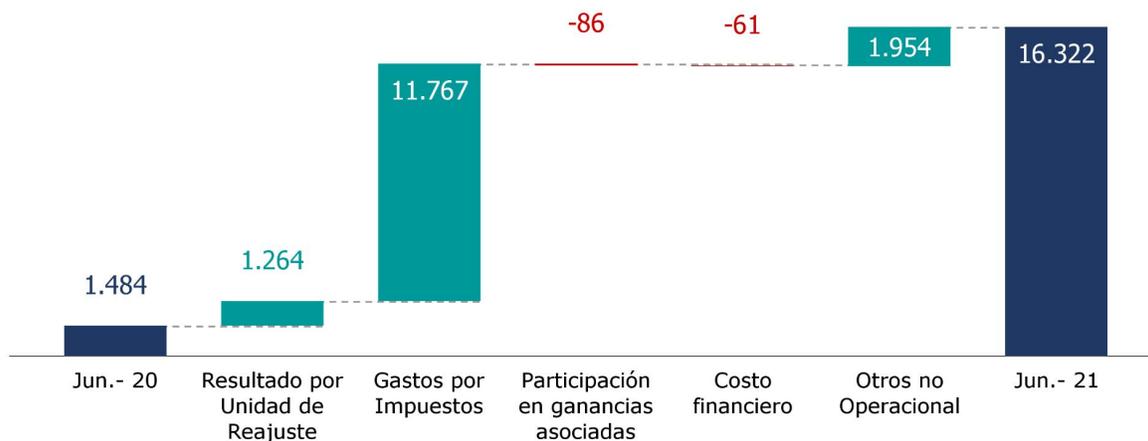
\$ millones



El EBITDA tuvo un aumento de MM\$42.794, explicado principalmente por la mayor venta (MM\$104.559) producto de una mayor actividad que se traduce en mejor margen (15,5 puntos porcentuales) producto de dilución de costos y gastos fijos.

Resultado No Operacional

\$ millones



- Resultado por unidad de reajuste: Presenta mayor gasto de MM\$1.264 como consecuencia de la variación de UF que entre diciembre 2020 y junio 2021, la cual fue \$259 mayor a la variación de UF entre el mismo periodo de 2019 y 2020.
- Gastos por impuestos ganancias: Aumento del gasto en MM\$ 11.767 y se explica principalmente a un mayor resultado en filiales y que se traduce en mayor gasto por impuesto de primera categoría.
- Otros no operacional: Aumentó en MM\$1.954 debido principalmente a resultado de la participación no controladora, por mejor resultado en nuestras filiales.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2021 vs. Diciembre 2020)

\$ millones	jun-21	dic-20	Var. '21-'20
Activos corrientes	165.941	161.053	4.888
Activos no corrientes	397.882	401.142	-3.260
Total Activos	563.823	562.195	1.628
Pasivos corrientes	168.952	135.432	33.520
Pasivos no corrientes	198.679	241.525	-42.846
Total Pasivos	367.631	376.957	-9.326
Patrimonio atribuible a la controladora	184.141	173.731	10.410
Participaciones no controladoras	12.051	11.507	544
Total Patrimonio	196.192	185.238	10.954
Total Patrimonio y Pasivos	563.823	562.195	1.628

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan un aumento de MM\$4.888, equivalente a un 3,04%. Las principales variaciones se explican a continuación:



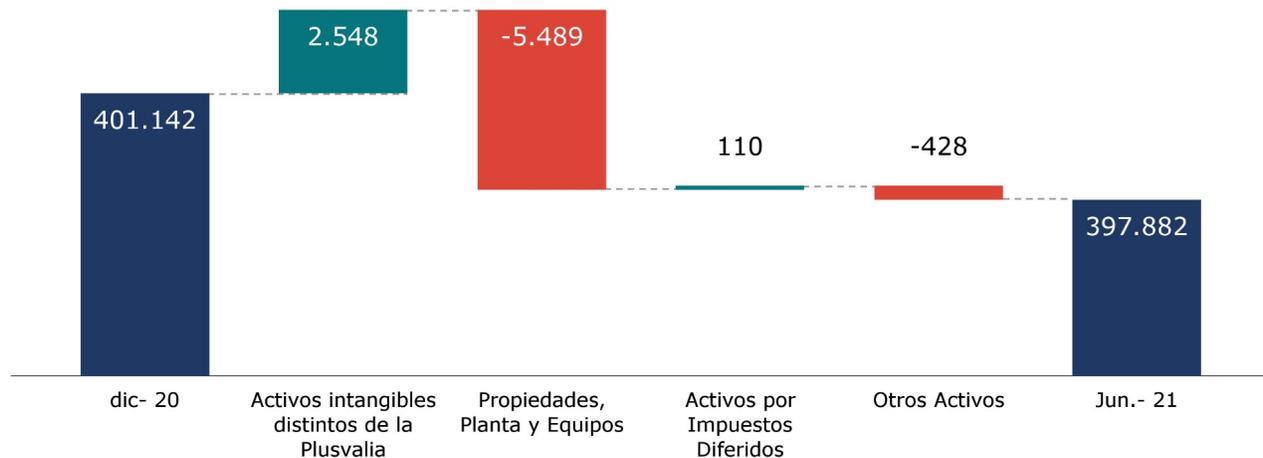
- Efectivo: Menor saldo por M\$18.622, debido a menores saldos en depósitos a plazo MM\$16.497 y disminución de saldos de caja y bancos por MM\$2.125, alineado con la estrategia de mantener caja disponible más acotada que en 2020 (pago de deuda bullet de Corto Plazo).
- Deudores comerciales: Aumento en deudores comerciales por M\$22.650 (neto de provisiones) explicado por mayor actividad hospitalaria y ambulatoria en Q2 2021 respecto a Q4 2020. Mayor venta GRD y FONASA Ley de Urgencia que tienen un plazo de bonificación mayor. Todas las cuentas por cobrar siguen la política de deterioro establecida en cumplimiento con normativa IFRS9.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2021 vs. Diciembre 2020)

- Activos por impuestos corrientes: La disminución MM\$4.113 se explica por cambio en la posición neta a pasivos de impuestos corrientes.
- Otros activos corrientes: Aumentó en MM\$4.973, explicada principalmente por incremento en Inventarios MM\$4.111, otros activos no financieros MM\$961 y disminución en cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$99 .

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un disminución de MM\$3.260 equivalente a un 0,8% respecto de diciembre 2020. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

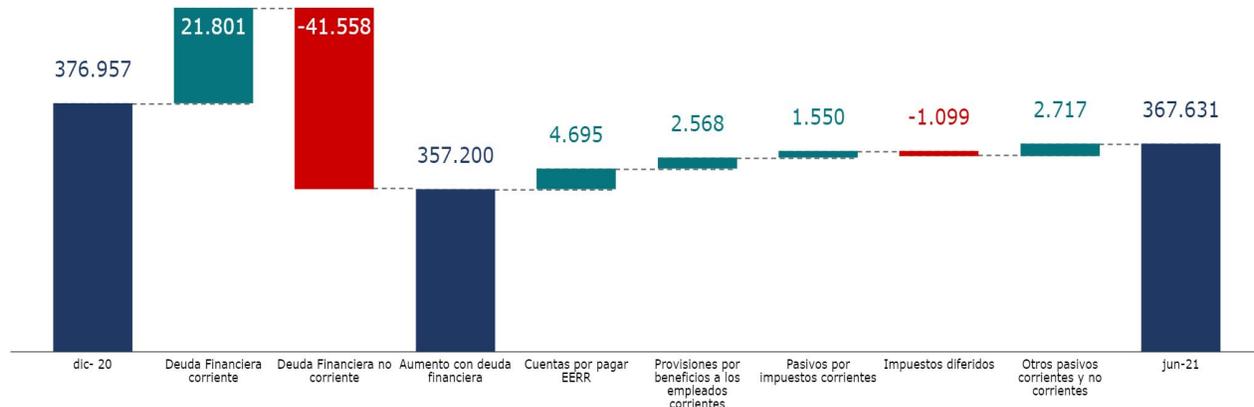
- Activos intangibles distintos de plusvalía: Aumento de MM\$2.548 se debe a adiciones por MM\$3.193 por desarrollo de proyectos TI (ERP SAP y HIS) y por la amortización del período por MM\$645.
- Propiedades, plantas y equipos neto: Disminución de MM\$5.489, debido principalmente a adiciones del periodo por MM\$6.657 y reconocimiento de depreciación por MM\$11.453 y bajas por MM\$693.
- Activos por impuestos diferidos: Aumento de MM\$110 asociado a otras diferencias temporales relacionadas a activo fijo y provisiones.
- Otros Activos: Disminución de MM\$ 428 principalmente por menor saldo en Otros activos no financieros por MM\$696 y aumento en Inversiones en empresas relacionadas por MM\$212.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2021 vs. Diciembre 2020)

Pasivos Totales

§ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$367.631 al 30 de junio 2021, compuesto por pasivos corrientes de MM\$168.952 y no corrientes de MM\$198.679, el cual presenta una disminución de un 2,5% respecto al cierre diciembre 2020.



- La Deuda Financiera presenta una disminución de MM\$19.757, producto del vencimiento pasivos financieros durante el período y pago de deuda financiera de corto plazo. Aumenta la porción corriente producto del vencimiento del bono Serie E en junio 2022 que se clasifica como deuda corriente.
- Cuentas por pagar EERR presenta un aumento por MM\$4.695 principalmente por dividendos provisorios por MM\$4.464.
- Provisión por beneficios al personal presenta un aumento en MM\$2.568, por mayor participación del personal, provisión de vacaciones y otros beneficios.
- Pasivos por impuestos corrientes presenta un aumento en \$1.550 por cambio en la posición neta principalmente por incremento en la provisión de impuesto renta a pagar producto de la utilidad del primer semestre 2021.
- Pasivos por impuestos diferidos: Disminución de MM\$1.099 principalmente por impuestos diferidos relativos a ingresos anticipados MM\$508, activo fijo MM\$332 y MM\$255 relativos a otras provisiones.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes: Aumentó en MM\$2.717 principalmente por mayores ingresos anticipados MM\$2.176, cuentas por pagar comerciales MM\$730 y otras disminuciones por MM\$189.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2021 vs. Diciembre 2020)

Patrimonio Total

\$ millones

\$ millones	jun-21	dic-20	Var. '21-'20
Capital pagado	73.041	73.041	0
Ganancias acumuladas	8.629	-1.781	10.410
Otras reservas	102.471	102.471	0
Patrimonio Controladores	184.141	173.731	10.410
Patrimonio No controladora	12.051	11.507	544
Patrimonio neto total	196.192	185.238	10.954

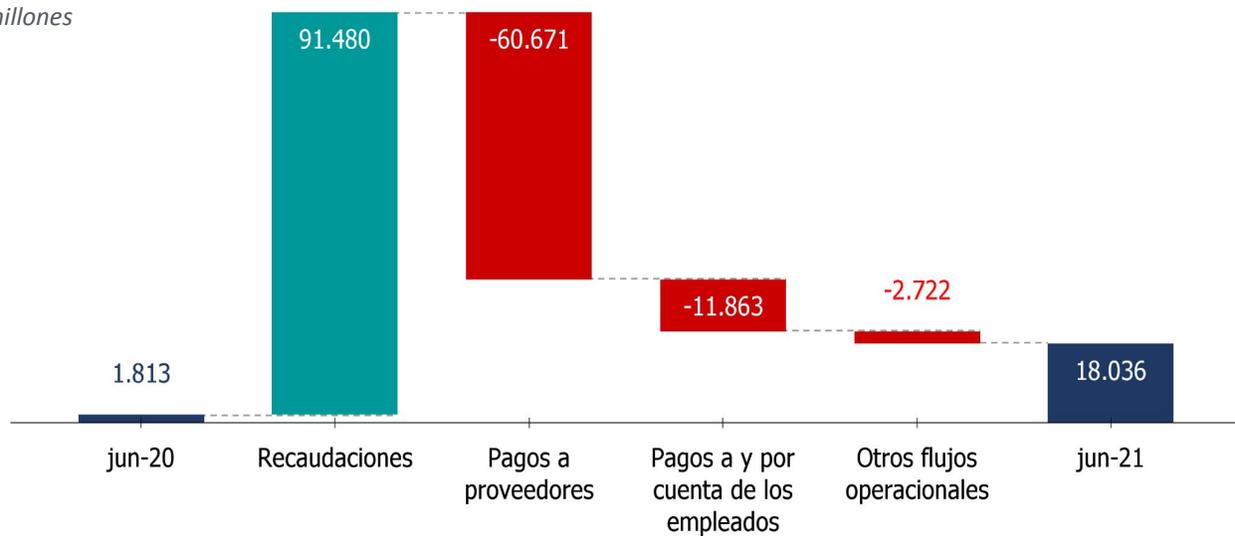
- El aumento en MM\$10.410 en Resultados Acumulados está explicado por las utilidades del periodo comprendido desde el 1 de enero al 30 de junio de 2021 por MM\$14.874 compensado con provisión de dividendos provisorios por MM\$4.464.
- Patrimonio no controlador: La variación reconocimiento utilidad del periodo 2021 MM\$1.351 y dividendos por \$807.

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Junio 2021 vs. 2020)

\$ millones	jun-21	jun-20	Var. '21-'20 (MM\$)	Var. '21-'20 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	18.036	1.813	16.223	895%
Flujo originado por actividades de inversión	-5.899	-10.188	4.289	-42%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-30.760	10.752	-41.512	-386%
Flujo neto total del periodo	-18.623	2.377	-21.000	-883%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	1	0	1	0%
Saldo inicial de efectivo	42.214	4.761	37.453	787%
Saldo Final	23.592	7.138	16.454	231%

Flujo Operacional

\$ millones



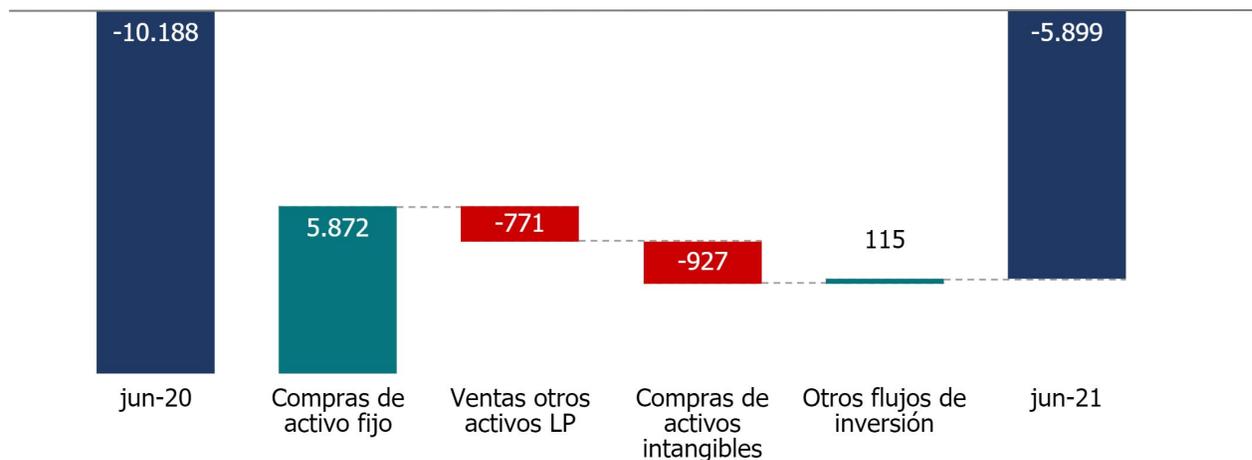
Flujo operacional, presenta un aumento de MM\$16.223 generado por las siguientes variaciones:

- Cobros por recaudación: Se debe principalmente por mayor recaudación en ingresos ambulatorios MM\$70.812 y recaudación de gran parte del aumento de la venta hospitalaria MM\$32.104.
- Pago a proveedores: Mayor desembolso en 2021 por incremento en las operaciones en pagos a proveedores, participaciones médicas, HMQ y medicamentos e insumos producto de una mayor actividad.
- Mayor pago a y por cuentas de los empleados en MM\$11.863 por refuerzos y dotación por unidades Covid.
- Otros flujos operacionales: Aumento por MM\$2.722, principalmente por un mayor pago de PPM entre otros.

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Junio 2021 vs. 2020)

Flujo de Inversión

\$ millones



Flujo originado por actividades de inversión disminuye respecto al periodo anterior en MM\$4.289 por:

- Menor flujo obtenido en venta de otros activos no corrientes MM\$771 (venta centro médico 2020)
- Menor desembolso en compras de activos fijos respecto 2020 por MM\$5.872.
- Mayor desembolso en compras de intangibles MM\$927.

Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM\$41.512 (mayores desembolsos en relación al periodo anterior), lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Obtención de Préstamos: La disminución de MM\$96.313 es consecuencia del menor importe procedente de nueva deuda respecto 2020. Durante Jun-20 se reestructuraron pasivos lo que cambió vencimientos de corto plazo a largo plazo, sumado a un mayor uso de líneas de sobregiro consecuencia de la estrategia para asegurar liquidez.
- Pago financiamientos: La variación de MM\$52.599 es consecuencia de la reestructuración de pasivos financieros y el mayor uso de línea de sobregiro durante los primeros seis meses del 2020, lo que generó un mayor pago durante dicho periodo.
- Otros Flujos de Financiamiento: Aumento se debe principalmente al pago de dividendo a ILC y minoritarios por MM\$3.126 por utilidades del ejercicio 2019.

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

		jun-21	dic-20
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,98x	1,19x
Razón ácida	veces	0,91x	1,13x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	1,87x	2,03x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	23,80%	14,10%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	76,20%	85,90%

Rentabilidad

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio y rentabilidad del activo presentan un aumento respecto al periodo anterior, principalmente por un mayor resultado operacional:

<i>\$ miles</i>		jun-21	dic-20
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	7,58%	-2,84%
Rentabilidad del activo	%	2,64%	-0,94%
Utilidad por acción	\$	4,92	-1,74

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 2021, 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 2021 corresponde a M\$4.212.601 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$42.126 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 68,4% al 30 de junio de 2021 de su deuda en unidades de fomento (62,2% al 30 de junio del 2020). 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 2021 implicaría un aumento por M\$1.738.813 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 2021 y 31 de diciembre de 2020, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$119.982.314 y M\$97.332.627, 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 30 de junio de 2021 y 30 de junio de 2020 son M\$3.377.558 y M\$ 2.985.300 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 junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020 existen derechos por cobrar no corrientes por M\$1.847.042 y M\$1.789.320 respectivamente.(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 junio de 2021 el 23,8% (14,1% al 31 de diciembre de 2020), 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.

Los pasivos financieros del Grupo al 30 de junio de 2021 y 31 de diciembre de 2020, se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	Saldo al 30.06.2021	Saldo al 31.12.2020
	M\$	M\$
Pasivos Financieros		
Hasta 90 días	8.321.578	22.718.812
Entre 90 días y 1 año	52.128.609	15.930.327
Entre 1 y 3 años	79.885.576	91.167.486
Entre 3 y 5 años	27.996.169	52.340.080
Más de 5 años	86.000.982	91.933.080
Total pasivos financieros	254.332.914	274.089.785

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%.

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 30 de junio de 2021 se ha observado que las actividades de las Clínicas y Centros Médicos y Dentales han tendido a la recuperación. La Sociedad ha mantenido un continuo monitoreo de las operaciones de nuestras filiales durante la pandemia, a través de los siguientes planes:

- **Análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez:** dada la caída inicial 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 30 de junio de 2021, 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 primer semestre del 2021 se ve un repunte en la actividad ambulatoria, dental y hospitalaria, manteniéndose aún incertidumbre respecto del futuro en cuanto al efecto que tendrá la vacunación así como también los efectos que generarían los rebrotes del Covid-19 y cuarentenas.

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>	jun-21
Bono Serie C y E	Endeudamiento Financiero	1,02x
Bono Serie C y E	Activos Libres de Gravámenes	2,83x
Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	Razón de Endeudamiento	0,71x
Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	Deuda Financiera Total a EBITDA	1,32x
Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	Patrimonio Neto	654.794UF

Al 30 de junio del 2021, 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°31, restricciones.