

Comentarios de la Administración

Durante el periodo 2021, nuestra red de clínicas y centros médicos continuó siendo un ejemplo de colaboración público-privada para hacer frente a la pandemia en el país, superando diversos desafíos operacionales.

En los periodos de mayor demanda de hospitalizaciones por COVID-19, en nuestras 9 clínicas se activó el plan de conversión de camas definido, llegando a tener 188 camas en la Unidad de Cuidados Intensivos (UCI) habilitadas en el peak de 2021 y atendiendo a más de 4.700 pacientes hospitalizados por esta enfermedad.

En este contexto, RedSalud mantuvo como eje prioritario de su accionar el otorgar las mayores condiciones de seguridad a colaboradores, profesionales de la salud y pacientes, lo que se vio reflejado en la ejecución de un plan sostenible de abastecimiento de Elementos de Protección Personal (EPP) para todas nuestras clínicas, centros médico y dentales.

Como resultado de todas las medidas implementadas, nuestras 9 clínicas en la Región Metropolitana, Casa Matriz y las oficinas centrales de Centros Médicos y Dentales recibieron el sello COVID-19 de la Mutua de Seguridad, que certifica el cumplimiento de las condiciones para trabajar en un entorno seguro. A ellas se han ido sumando los centros médicos y dentales ubicados en distintos puntos del país.

Junto con dar respuesta a la pandemia como parte de la red de salud integrada y garantizar las mayores condiciones de seguridad, RedSalud mantuvo como eje prioritario de acción la sostenibilidad financiera de la institución. Si el año 2020 el sector salud vio caídas de entre un 60% y 90% en su actividad, durante 2021 se vio un crecimiento de la actividad tanto en los servicios hospitalarios, como en los centros ambulatorios y dentales. Estos buenos resultados en relación al periodo anterior se explican por la creciente necesidad de las personas de retomar sus atenciones de salud que fueron postergadas durante gran parte de 2020, junto con las condiciones epidemiológicas favorables para mantener el normal funcionamiento de gran parte de los servicios.

La cobertura en todo el país de RedSalud, el plan de atención segura implementado en toda la red y la permanente disponibilidad de nuestros colaboradores y del equipo de profesionales, permitió entregar atención de calidad por medio de más de 4,5 millones de consultas médicas, 2,6 millones de consultas dentales y 80.000 cirugías en todo Chile, en el periodo reportado.

En el ámbito hospitalario, en las 9 clínicas RedSalud el aumento de cirugías fue de 29% durante el periodo reportado, tras reanudar las atenciones quirúrgicas postergadas durante 2020. Si bien durante la primera parte del año se mantuvieron ciertas restricciones a las cirugías para garantizar la disponibilidad de camas críticas para pacientes COVID-19, ya en el mes de julio fue posible retomar las cirugías electivas a nivel país.

Para compatibilizar los requerimientos quirúrgicos de nuestros pacientes con las exigencias del sistema integrado de salud, en especial durante los meses con más casos activos, RedSalud continuó potenciando el Programa Cirugía en el Día, que permite derivar al paciente a su casa el mismo día de su operación, bajo los más altos estándares de calidad y seguridad.

Los servicios ambulatorios también supieron adaptarse a las circunstancias con sólidos protocolos de seguridad, lo que nos permitió retomar las atenciones y los tratamientos médicos y dentales postergados durante 2020 producto de la pandemia.

En términos de Actividad, respecto del año 2020 se observó un crecimiento en los servicios ambulatorios, con un aumento del 27% en consultas médicas, 26% en imágenes y 79% en venta dental.

En términos de Resultados, a Diciembre de 2021 la venta total creció en un 42% con respecto al mismo período del año anterior. Esta variación se explica en parte por una base de comparación castigada por la menor venta del 2020, así como también por una recuperación de la actividad en clínicas, centros médicos y clínicas dentales. Al revisar los resultados por servicio, 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 51% respecto al año anterior (MM\$68.002). En Clínicas, en tanto, se observó un aumento del 36% (MM\$59.843) en las tres clínicas de Región Metropolitana y del 39% en las seis clínicas regionales de RedSalud (MM\$36.322).

En cuanto a Costos, a nivel global se observa un aumento de 34% en comparación a 2020, llegando a \$427.823MM. Este aumento refleja el mayor costo en dotación y costos variables producto de la mayor actividad y venta en el período y el fortalecimiento de la estructura del personal. Como porcentaje de la venta, en 2021 los costos representaron 75% versus 80% el 2020.

Por otra parte, se mantiene el uso de Elementos de Protección de Personal y, junto con estar siempre disponibles para nuestros pacientes, durante 2021 se fortaleció el Programa de Salud y Bienestar de RedSalud hacia sus colaboradores, quienes siguieron bajo una alta carga de trabajo, estrés e incertidumbre: se implementaron nuevas iniciativas de autocuidado y salud mental; cuidado de equipos; actividades para conciliar trabajo y familia, y acciones orientadas a fomentar el desarrollo de la comunidad.

En 2021, Redsalud retoma el plan de inversiones postergado por la pandemia. Esto se materializó en la llegada de moderno equipamiento de Imagenología en Centros Médicos y Dentales RedSalud, y en la apertura de las nuevas Clínicas Dentales en Ovalle (Región de Coquimbo) y en La Dehesa (Región Metropolitana).

Asimismo, se dio inicio al plan de inversiones de Clínica RedSalud Vitacura para transformarla en una de las más

modernas del país al 2025 y de Clínica RedSalud Santiago, para potenciarla como un referente de alta complejidad en la Región Metropolitana.

En el periodo reportado, la Utilidad Controladora alcanzó los MM\$21.199, en contraste con la pérdida de MM\$5.263 del mismo periodo del año anterior. El EBITDA a Diciembre de 2021 alcanzó los MM\$75.368, lo que se compara con MM\$31.132 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. Esa disponibilidad y accesibilidad en todo el país, han permitido alcanzar resultados por sobre igual periodo del año anterior, retomando los niveles de actividad pre pandemia.

Dentro de los logros operacionales del año 2021, esta Administración quisiera destacar la implementación del Nuevo ERP en los Centros Médicos y Dentales en red, en Clínica RedSalud Vitacura y en Casa Matriz, lo cual nos permitirá seguir avanzando en la consolidación de la red. Además, el Nuevo Registro Clínico en Red (HIS) ya es realidad en la Unidad de Telemedicina y en 9 centros médicos RedSalud. Asimismo, avanzamos en la implementación del Sistema de Información de Radiología y de almacenamiento y distribución de imágenes médicas (RIS / PACS).

Además, en 2021, RedSalud presentó a toda la organización su “Desafío 2025”, plan estratégico a cinco años, con foco en el modelo médico institucional y más de 100 proyectos que se irán desplegando en el tiempo. Este plan se ha estructurado sobre cuatro pilares en torno a nuestro Propósito, organizacional de “brindar salud de calidad accesible, disponible en todos los puntos del país y con calidez humana”.

Finalmente, es muy satisfactorio ver cómo los esfuerzos realizados por todo el equipo se traducen en reconocimientos de los pacientes. En 2021, Centros Médicos y Dentales RedSalud recibió el 1er lugar PXI como el centro de salud que brinda la mejor experiencia de servicio y el 1er lugar en el premio Lealtad del Consumidor. Además, RedSalud resultó elegida como la marca más valorada por los chilenos en la categoría Clínicas y Centros Médicos, en Chile 3D.

Introducción

Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias Al 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre 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

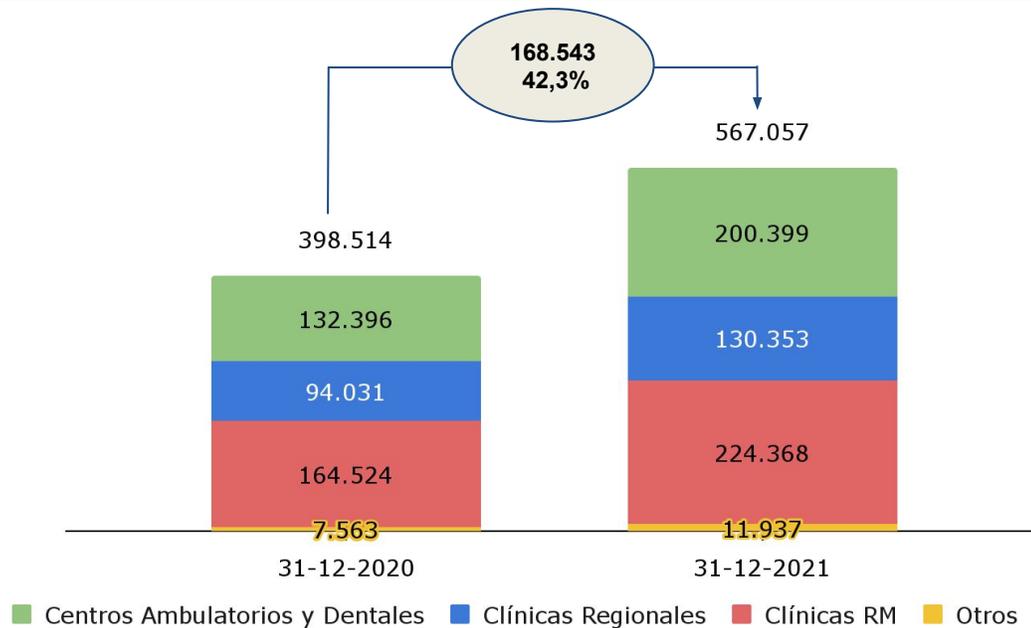
Análisis Comparativo Estado de Resultados (Diciembre 2021 vs. 2020)

\$ millones	dic-21	dic-20	Var. '21-'20
Ingresos actividades ordinarias	567.057	398.514	168.543
Costo de ventas	-427.823	-319.831	-107.992
Ganancia Bruta	139.234	78.683	60.551
Margen Bruto (%)	24,6%	19,7%	4,8%
Gastos de adm y ventas	-88.560	-72.312	-16.248
Resultado no operacional (*)	-29.475	-11.634	-17.841
Resultado neto controlador	21.199	-5.263	26.462
Margen Neto (%)	3,74%	-1,32%	5,06%
EBITDA	75.368	31.132	44.236
Margen Ebitda (%)	13,3%	7,8%	5,5%

(*) 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

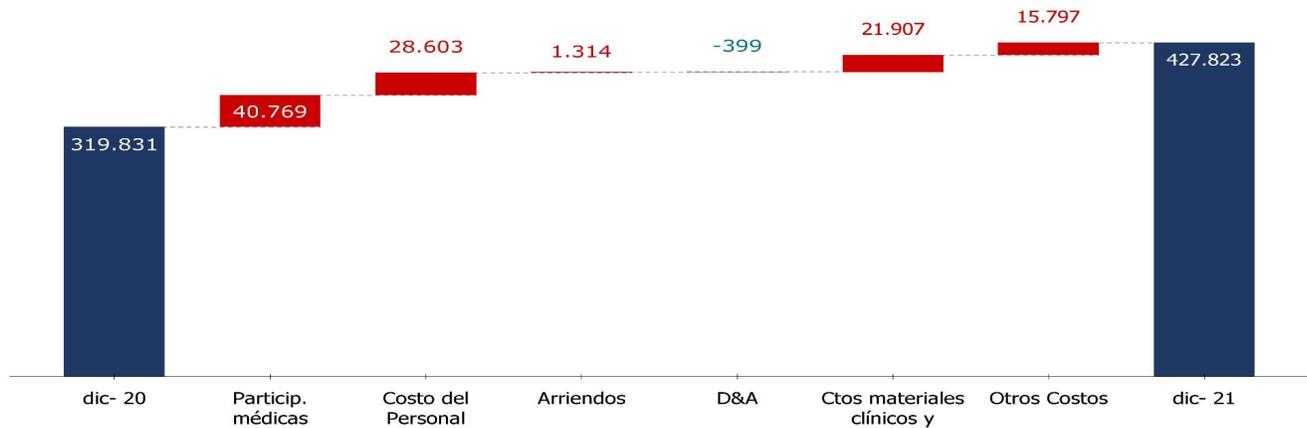


La venta total aumentó en un 42,3% donde vemos un efecto de aumento en nuestro negocio hospitalario, ambulatorio y dental. Los Centros Médicos y Dentales muestran un aumento en ventas de un 51,4% (MM\$60.002), Clínicas en Región Metropolitana presentan un aumento de un 36,4% (MM\$59.843) mientras que Clínicas en Regiones presentan un aumento de un 38,6% (MM\$36.322).

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

Costo de Ventas

\$ millones



Los costos presentan un aumento de un 33,8% con respecto al año anterior por MM\$107.992, que se descompone en participaciones médicas (MM\$40.769), costos del personal (MM\$28.603), arriendos (MM\$1.314), costo materiales clínicos (MM\$21.907) y otros costos (MM\$15.797), éste último incluye IVA no recuperado (MM\$2.201), otros costos de servicios (MM\$13.048) y otros costos menores (MM\$548).

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



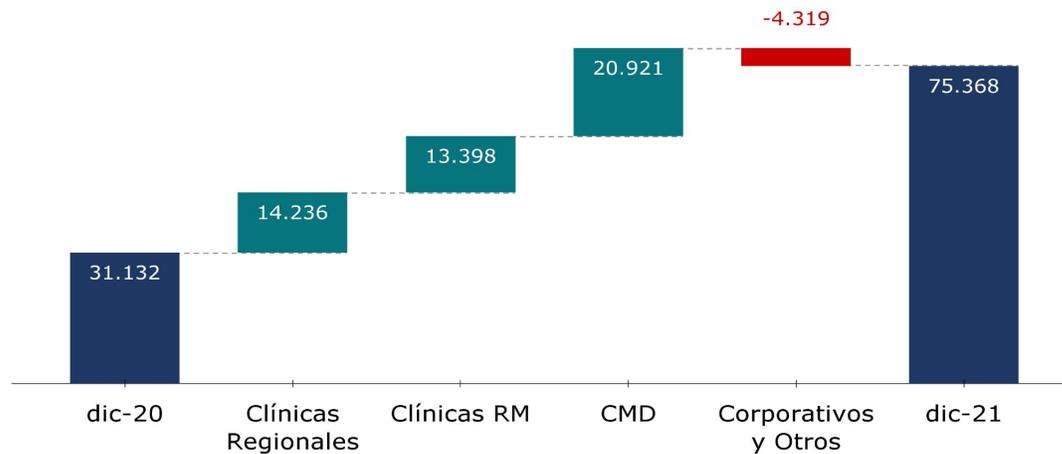
Variación explicada por:

- Mayor deterioro de cuentas por cobrar MM\$6.766, producto principalmente a la mayor venta hospitalaria y ambulatoria y en menor medida por actualización anual de las curvas de deterioro de acuerdo a IFRS9
- Mayor gasto del personal MM\$6.662.
- Mayor gasto en computación MM\$1.141.
- Otros gastos MM\$1.677 variaron por publicidad MM\$1.396, IVA no recuperado por MM\$619, otros gastos generales por MM\$719 y gasto en asesorías MM\$79.

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

EBITDA

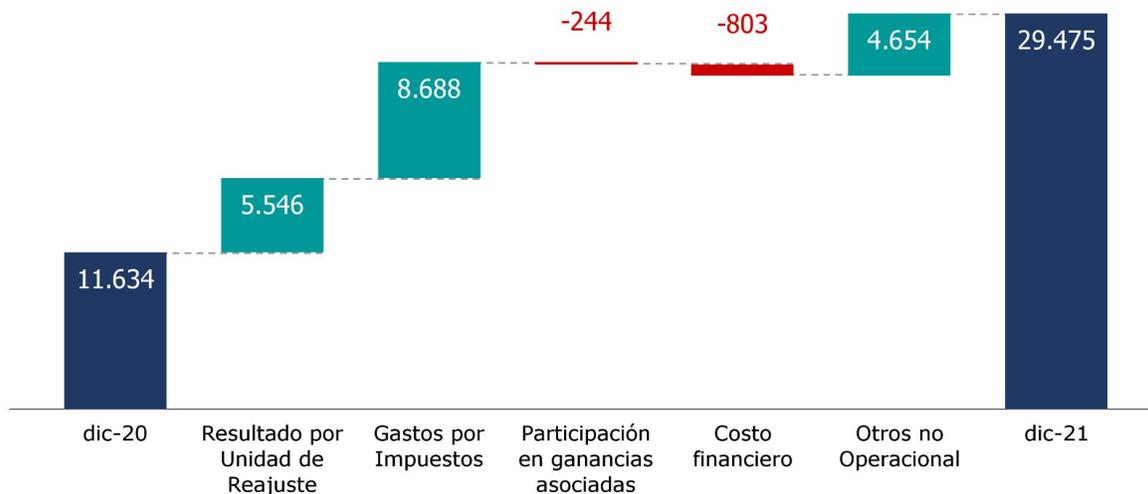
\$ millones



El EBITDA tuvo un aumento de MM\$44.236 explicado principalmente por la mayor venta (MM\$148.106) producto de una mayor actividad que se traduce en mejor margen (5,5 puntos porcentuales) producto de dilución de costos y gastos fijos.

Resultado No Operacional

\$ millones



- Resultado por unidad de reajuste: Presenta mayor gasto de MM\$5.546 como consecuencia de la variación de UF que entre diciembre 2020 y Diciembre 2021, la cual fue \$1.161 mayor a la variación de UF entre el mismo periodo de 2019 y 2020.
- Gastos por impuestos ganancias: Aumento del gasto en MM\$8.688 que se explica principalmente por un mayor resultado en filiales y que se traduce en mayor gasto por impuesto de primera categoría.
- Otros no operacional: Aumento en MM\$4.654 debido principalmente a resultado de la participación no controladora, por mejor resultado en nuestras filiales.

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

\$ millones	dic-21	dic-20	Var. '21-'20
Activos corrientes	180.053	161.052	19.001
Activos no corrientes	409.986	401.142	8.844
Total Activos	590.039	562.194	27.845
Pasivos corrientes	187.792	135.432	52.360
Pasivos no corrientes	200.168	241.524	-41.356
Total Pasivos	387.960	376.956	11.004
Patrimonio atribuible a la controladora	189.026	173.731	15.295
Participaciones no controladoras	13.053	11.507	1.546
Total Patrimonio	202.079	185.238	16.841
Total Patrimonio y Pasivos	590.039	562.194	27.845

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan un aumento de MM\$19.001, equivalente a un 11,8%. Las principales variaciones se explican a continuación:



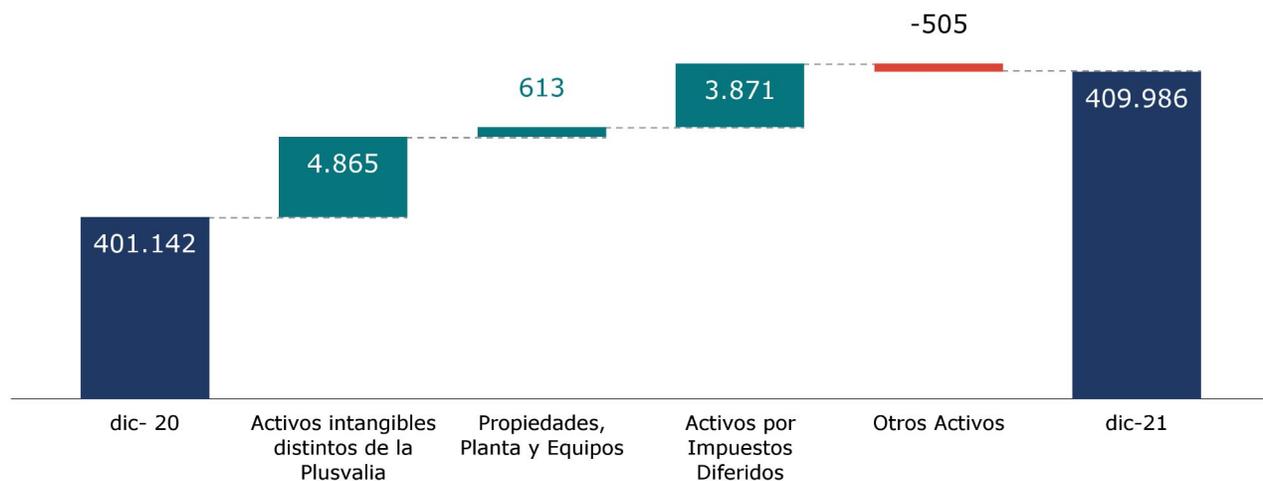
- Efectivo: Menor saldo por M\$7.225, debido a menores saldos en depósitos a plazo por MM\$3.465, caja MM\$5.414 compensado por aumento neto en saldos de caja y bancos por MM\$1.655, alineado con la estrategia de mantener caja disponible más acotada que en 2020 (asociado a pago de deuda bullet de Corto Plazo).
- Deudores comerciales: Aumento en deudores comerciales por M\$19.140 (neto de provisiones) explicado por mayor actividad hospitalaria y ambulatoria en Q4 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 (Diciembre 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\$11.198, explicada principalmente por incremento en Inventarios MM\$3.276, otros activos no financieros MM\$4.008 y aumento en cuentas por cobrar a empresas relacionadas por MM\$3.915.

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un disminución de MM\$8.844 equivalente a un 2,3% respecto de diciembre 2020. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

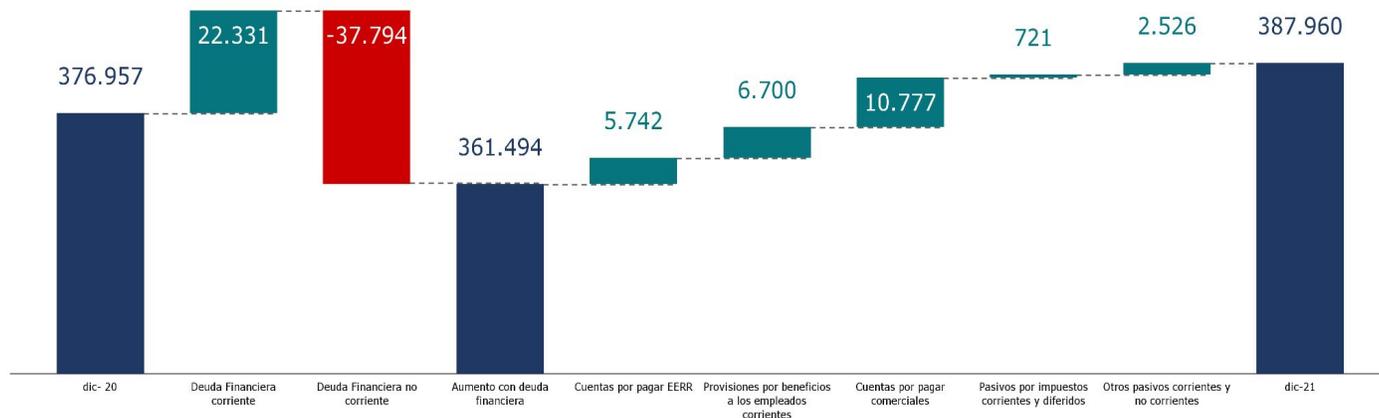
- Activos intangibles distintos de plusvalía: Aumento de MM\$4.865, por adiciones del periodo en desarrollo de proyectos TI (ERP SAP y HIS) por MM\$6.348, amortización del período por MM\$1.368, más bajas y otras regularizaciones por MM\$115.
- Propiedades, plantas y equipos neto: Aumento en MM\$613 por adiciones del periodo por \$24.440MM que se compensan por reconocimiento de depreciación ejercicio por \$23.319MM y bajas por \$388MM
- Activos por impuestos diferidos: Aumento de MM\$3.871 asociado a otras diferencias temporales relacionadas a las provisiones de deterioro de deudores, beneficios al personal y otras provisiones.
- Otros Activos: Disminución de MM\$505 principalmente por menor saldo en Otros activos no financieros por MM\$1.181 compensado por aumento en Inversiones en empresas relacionadas por MM\$568 y en otras cuentas por cobrar por MM\$115, entre otras.

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

Pasivos Totales

§ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$387.960 al 31 de Diciembre 2021, compuesto por pasivos corrientes de MM\$187.792 y no corrientes de MM\$387.960, el cual presenta un aumento un 2,9% respecto al cierre diciembre 2020.



- La Deuda Financiera presenta una disminución de MM\$15.463, 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\$5.742 principalmente por dividendos provisorios por MM\$5.136.
- Provisión por beneficios al personal presenta un aumento en MM\$6.700, por mayor participación del personal, provisión de vacaciones y otros beneficios.
- Cuentas por pagar comerciales MM\$10.777 por aumento en cuenta por pagar honorarios médicos en MM\$6.392 por mayor actividad y recaudación de HMQ, y mayor saldo proveedores y acreedores varios MM\$4.384.
- Pasivos por impuestos corrientes y diferidos M\$721:
 - Impuestos corrientes, presenta un aumento en \$3.468 por cambio en la posición neta principalmente por incremento en la provisión de impuesto renta a pagar producto de la mayor utilidad a Diciembre 2021.
 - Impuestos diferidos: Disminución de MM\$2.747 principalmente por impuestos diferidos relativos a aumento en MM\$6.700, por mayor participación del personal MM\$5.037, provisión de vacaciones MM\$1.629 y otros beneficios en MM\$33.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes: Aumentó en MM\$2.526 principalmente por mayores ingresos anticipados dental MM\$2.538, garantías GRD MM\$12.009.

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

Patrimonio Total*\$ millones*

<i>\$ millones</i>	dic-21	dic-20	Var. '21-'20
Capital pagado	73.041	73.041	0
Ganancias acumuladas	13.514	-1.781	15.295
Otras reservas	102.471	102.471	0
Patrimonio Controladores	189.026	173.731	15.295
Patrimonio No controladora	13.053	11.507	1.546
Patrimonio neto total	202.079	185.238	16.841

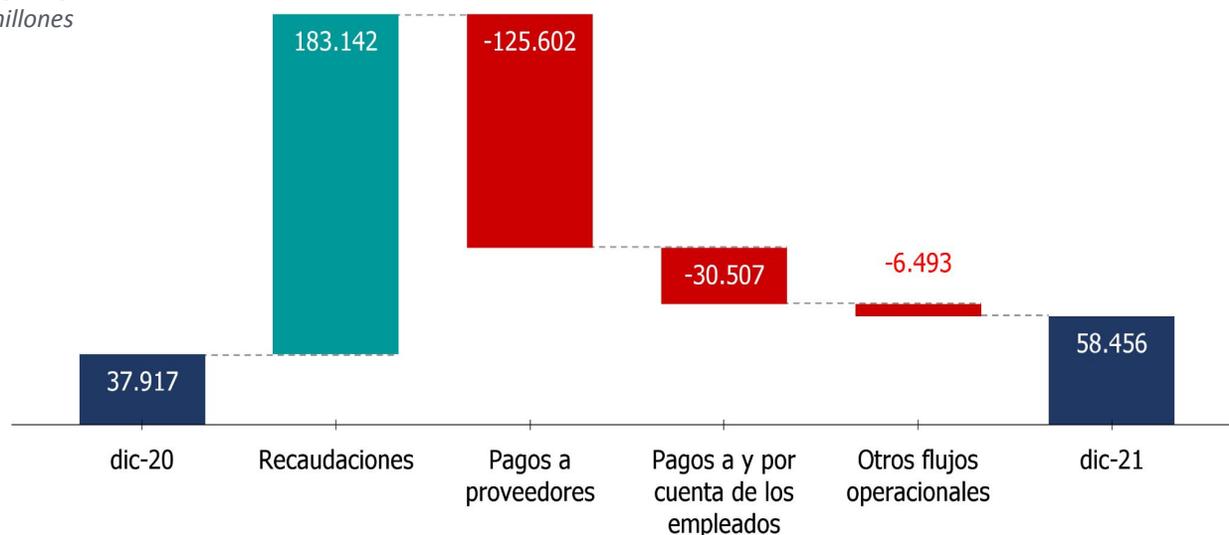
- El aumento en MM\$15.295 en Resultados Acumulados está explicado por las utilidades del periodo comprendido desde el 1 de enero al 31 de Diciembre de 2021 por MM\$21.199 compensado con provisión de dividendos provisorios por MM\$5.811 y otras disminuciones MM\$93.
- Patrimonio no controlador: La variación es por el reconocimiento utilidad del periodo 2021 MM\$2.871 menos dividendos por \$1,286 y otras disminuciones MM\$39.

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

\$ millones	dic-21	dic-20	Var. '21-'20 (MM\$)	Var. '21-'20 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	58.456	37.917	20.539	54%
Flujo originado por actividades de inversión	-18.013	-17.121	-892	5%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-47.669	16.634	-64.303	-387%
Flujo neto total del periodo	-7.226	37.430	-44.656	-119%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	1	23	-22	0%
Saldo inicial de efectivo	42.214	4.761	37.453	787%
Saldo Final	34.989	42.214	-7.225	-17%

Flujo Operacional

\$ millones



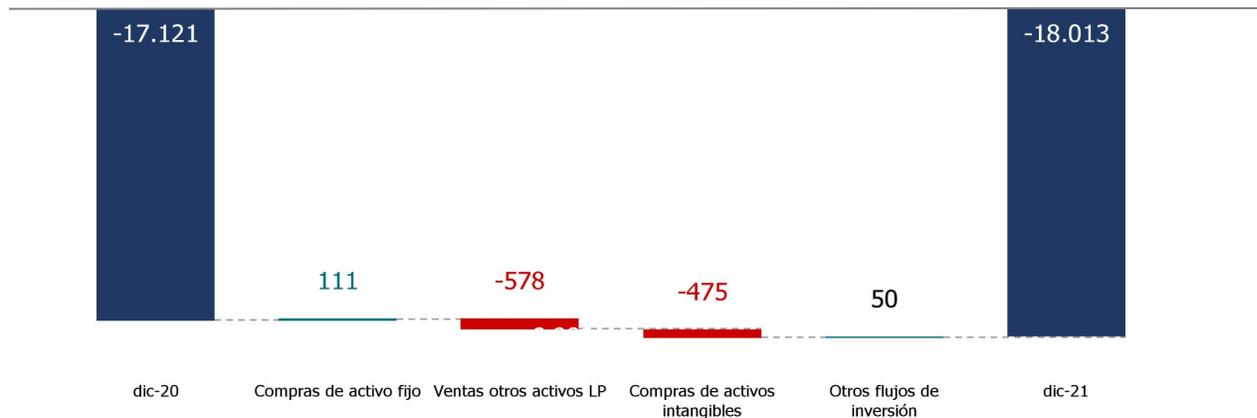
Flujo operacional, presenta un aumento de MM\$20.539 generado por las siguientes variaciones:

- Cobros por recaudación: Se debe principalmente por mayor recaudación en ingresos ambulatorios y de urgencia y mayor venta hospitalaria.
- Pago a proveedores: Mayor desembolso en 2021 por incremento en las operaciones en pagos a proveedores, participaciones médicas, HMQ y medicamentos e insumos en Clínicas Región Metropolitana MM\$36.383, Regiones MM\$36,283, CMD MM\$48,273 y disminución otras filiales en MM\$6.296.
- Mayor pago a y por cuenta de los empleados por mayores pagos por refuerzos y dotación por unidades Covid, principalmente por incremento en Clínicas RM MM\$17.808, Clínicas de Regiones MM\$5.696, CMD MM\$5.507 y otros en MM\$4.661.
- Otros flujos operacionales: Aumento por MM\$6.493, principalmente por un mayor pago de PPM y menores devoluciones recibidas entre otros.

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

Flujo de Inversión

\$ millones



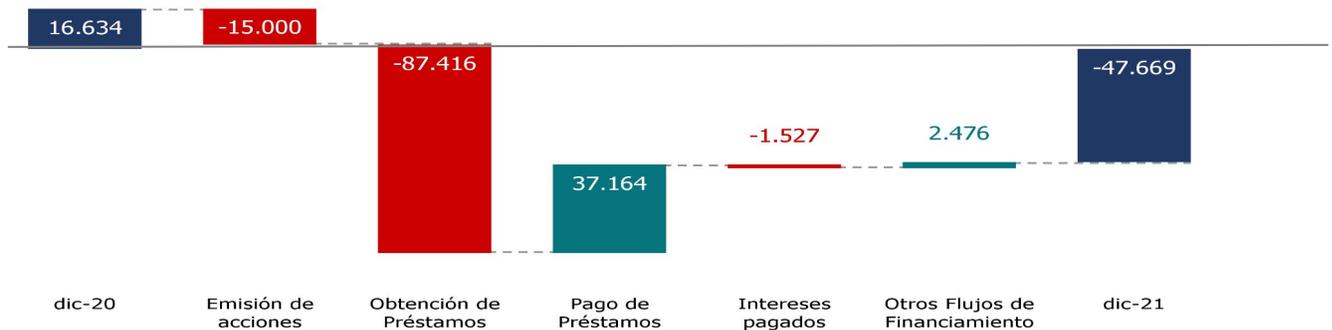
Flujo originado por actividades de inversión disminuye respecto al periodo anterior en MM\$882 por:

- Menor flujo recibido por MM\$578 en venta de otros activos no corrientes (MM\$192 en 2021 y MM\$770 en 2020 por venta centro médico)
- Menor flujo desembolsado en compras de activos fijos 2021 respecto de 2020 por MM\$111
- Mayor desembolso por compras de intangibles MM\$475.

Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM\$56.926 (mayores desembolsos en relación al periodo anterior), lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Durante octubre 2020 se concretó el pago del aumento de capital suscrito por ILC en septiembre 2020 por MM\$15.000
- Obtención de Préstamos: La disminución de MM\$87.416 es consecuencia del menor importe procedente de nueva deuda 2021 respecto 2020. Durante el periodo 2020 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\$37.164 es consecuencia de la reestructuración de pasivos financieros y el mayor uso de línea de sobregiro durante los primeros nueve 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 minoritarios por MM\$1.121 vs MM\$3.597 en 2020, por utilidades del ejercicio 2020 y 2019 respectivamente.

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

		dic-21	dic-20
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	0,96x	1,19x
Razón ácida	veces	0,90x	1,13x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	1,92x	2,03x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	23,58%	14,10%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	76,42%	85,90%

Liquidez corriente

Definición: Total Activos Corrientes dividido Total Pasivos Corrientes.

La disminución respecto a Dic-20 es consecuencia de un alza en los pasivos corrientes relacionados al vencimiento en Jun.22 del Bono Serie E.

Razón ácida

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

La disminución respecto a Dic-20 es consecuencia de un alza en los pasivos corrientes relacionados al vencimiento en Jun.22 del Bono Serie E.

Razón endeudamiento

Definición: Total Pasivos dividido Patrimonio Neto Total.

La disminución respecto a Dic-20 es consecuencia de un aumento en el patrimonio producto de la utilidad del ejercicio.

Deuda financiera corriente

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

El alza respecto a Dic-20 es consecuencia del vencimiento en Jun.22 del Bono Serie E. Traspaso de deuda no corriente a corriente.

Deuda financiera no corriente

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

La disminución respecto a Dic-20 es consecuencia del vencimiento en Jun.22 del Bono Serie E. Traspaso de deuda no corriente a corriente.

Análisis de Indicadores

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>		dic-21	dic-20
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	10,49%	-2,84%
Rentabilidad del activo	%	3,59%	-0,94%
Utilidad por acción	\$	7,02	-1,74

Rentabilidad del patrimonio

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Patrimonio Neto Total.

La mejora en la rentabilidad es producto a la utilidad del ejercicio 2021, comparado a las pérdidas acumuladas durante 2020.

Rentabilidad del activo

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Activos.

El alza respecto a Dic-20 es consecuencia de una mejora en la rentabilidad producto de la utilidad del ejercicio.

Utilidad por acción

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Acciones.

La mejora en la utilidad por acción consecuencia al alza en utilidad a dic-21 respecto a dic-20

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 31 de Diciembre de 2021, 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 2021 corresponde a M\$1.469.409 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$14.694 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 69,34% al 31 de diciembre de 2021 de su deuda en unidades de fomento (64.58% al 31 de diciembre de 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 31 de diciembre de 2021 implicaría una disminución por M\$1.793.210 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 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\$116.472.999 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 31 de Diciembre de 2021 y 31 de Diciembre de 2020 son M\$9.185.032 y M\$2.418.581 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, excepto por las mencionadas en nota 8 en cuerpo de los estados financieros. El Grupo no tiene deudores comerciales y activos del contrato, razón por la que no se reconoce una provisión por pérdida debido a la garantía.
- La exposición es atomizada por montos de baja cuantía sobre el total de la cuenta de deudores, por tanto, la diversificación de las partidas que componen la cuenta disminuye el riesgo de crédito.

Al 31 de Diciembre de 2021 y 31 de diciembre de 2020 existen derechos por cobrar no corrientes por M\$1.904.760 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 31 de Diciembre de 2021 el 23,6% (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 frecuentemente efectúa un análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

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

	Saldo al 31.12.2021 M\$	Saldo al 31.12.2020 M\$
Pasivos Financieros		
Hasta 90 días	6.124.375	22.718.812
Entre 90 días y 1 año	54.855.307	15.930.327
Entre 1 y 3 años	81.552.528	91.167.486
Entre 3 y 5 años	30.135.615	52.340.080
Más de 5 años	85.958.901	91.933.080
Total pasivos financieros	<u>258.626.726</u>	<u>274.089.785</u>

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Los pagos de intereses por préstamos y bonos de tasa variable incluidos en los pasivos financieros reflejan las tasas de interés a término de mercado al término del periodo y estos montos pueden cambiar si las tasas de interés cambian. Los flujos de efectivo futuros por la prestación contingente y por los instrumentos derivados pueden diferir del monto incluido en la tabla anterior si las tasas de interés y las de cambio, o las condiciones subyacentes de la contingencia cambian. Con excepción de estos pasivos financieros, no se espera que los flujos de efectivo incluidos en el análisis de vencimiento puedan ocurrir significativamente antes o por montos significativamente distintos. Ver nota 17 de los Estados Financieros.

Gestión de Capital

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

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

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

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

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

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

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

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 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 31 de Diciembre 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 de Diciembre 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.

Obligación	Indicador Financiero	dic-21
Bono Serie C y E	Endeudamiento Financiero (*)	0,94x
Bono Serie C y E	Activos Libres de Gravámenes (*)	3,00x

Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	Razón de Endeudamiento	1,33x
Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	Deuda Financiera Total a EBITDA	1,25x
Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	EBITDA a activos totales	20,5%
Leasing Inmobiliario Clínica Avansalud S.p.A.	Patrimonio Neto	729.955UF

Leasing Inmobiliario Clínica Bicentenario S.p.A.	Razón de Endeudamiento	0,84x
Leasing Inmobiliario Clínica Bicentenario S.p.A.	Deuda Financiera Total a EBITDA	2,39X
Leasing Inmobiliario Clínica Bicentenario S.p.A.	Patrimonio Neto	1.030.030 UF
Inversalud del Elqui S.A	Deuda Financiera Total a EBITDA	1,58X
Inversalud del Elqui S.A	Razón Endeudamiento y Patrimonio Neto	0,69X

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

Al 31 de Diciembre 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°32, restricciones.