

Comentarios de la Administración

El resultado al 31 de marzo de 2022 de Empresas Red Salud S.A. continúa evidenciando una alta necesidad de satisfacer demandas por atenciones de salud postergadas durante los últimos dos años, a causa de las restricciones por COVID-19 decretadas por la autoridad, y que se levantaron paulatinamente durante el 2021.

El surgimiento de la nueva variante Ómicron fue notificado por la Organización Mundial de la Salud (OMS) y detectada en Chile en el mes de diciembre del año pasado, activando todas las alarmas en el sistema integrado público-privado de salud para hacer frente a una cepa mucho más contagiosa, pero a la vez menos ofensiva que las versiones anteriores. El peak de nuevos casos diarios se produjo en el mes de febrero, llegando a 40 mil tests PCR positivos y una tasa de contagio nacional que bordeó el 30%, al mismo tiempo que a la población se le administraba una segunda dosis de refuerzo de la vacuna contra el COVID-19.

La situación epidemiológica se reflejó en un aumento de la demanda de camas críticas, con tasas que alcanzaron un 77% de ocupación de camas, aunque muy por debajo de los niveles de mediados del año 2021. Por otro lado, el requerimiento de atenciones quirúrgicas llegó a su mayor nivel de actividad en el periodo reportado, potenciado por el Programa Cirugía en el Día de RedSalud, que permite derivar al paciente a su casa el mismo día de su operación, bajo los más altos estándares de calidad y seguridad.

El principal desafío asociado a la operación de nuestra red sigue estando ligado a la disponibilidad de personal de la salud. En este sentido, nuestra prioridad ha sido entregar las mayores condiciones de seguridad a colaboradores, profesionales de la salud y pacientes. Tener a nuestros equipos sanos es más importante que nunca y hoy RedSalud tiene el desafío de seguir haciendo todo lo posible para mitigar los efectos de esta pandemia en todos ellos, quienes presentan un alto nivel de cansancio debido al rol que han desempeñado hasta ahora. El esfuerzo de parte la compañía se vio reflejado en una vez más, la ejecución de un plan sostenible de abastecimiento de Elementos de Protección Personal (EPP) para todas nuestras clínicas, centros médicos y dentales. Adicionalmente, RedSalud impulsó una campaña interna para fomentar la vacunación de sus colaboradores, tanto para las dosis de refuerzo contra el coronavirus como para la influenza, para asegurar la máxima protección durante el invierno.

Por otra parte, en un periodo de incertidumbre a nivel interno y mundial, exigencias financieras y nuevas formas de trabajo para el personal de salud, RedSalud cerró con importantes acuerdos procesos de negociación colectiva con los sindicatos de Clínica RedSalud Santiago y Valparaíso, amparados en una base de entendimiento que permiten continuar mejorando las condiciones laborales de nuestros colaboradores.

A nivel de Ingresos, este primer trimestre refleja un aumento progresivo en la demanda de nuestros servicios ambulatorio, dental y hospitalario, favorecido además por la ausencia de restricciones operacionales producto de un eficiente esquema de vacunación impulsado por el Ministerio de Salud. Los altos índices de inmunización de la población, así como también los efectivos protocolos de atención y bioseguridad implementados por RedSalud y los avances en el Plan Paso a Paso a lo largo del país, permitieron responder a la demanda de atención de los pacientes.

A marzo de 2022 la venta total creció en un 8% con respecto al mismo período del año anterior. Los servicios Ambulatorio y Dental, conformados por más de 40 Centros Médicos y Dentales a lo largo de Chile, registraron un aumento en ventas del 8% respecto al año anterior (MM\$3.831). En cuanto a las Clínicas RedSalud, se observó un aumento del 3% (MM\$1.814) en las tres clínicas de Región Metropolitana y del 15% en las seis clínicas regionales (MM\$4.504). El buen desempeño en ventas se vio, no obstante, en parte afectado por la mayor cantidad de feriados legales solicitados por los equipos, producto del agotamiento generado por la alta actividad rezagada y con el fuerte compromiso por cumplir con los requerimientos de los pacientes.

En términos de Actividad, respecto del mismo período del 2021 se ha observado un crecimiento en los servicios ambulatorios, con un aumento del 2,3% en consultas médicas, 10,3% en imágenes y 5% en dental. Este incremento en la actividad ha sido posible a partir de un completo plan de atención segura dispuesto por RedSalud en cada uno de sus centros de salud (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 nueve clínicas RedSalud el crecimiento en la actividad de pabellones fue de 14% en el periodo reportado, lo que se explica por una creciente necesidad de atención quirúrgica por parte de los pacientes, desfasada por las restricciones producto de la situación epidemiológica durante 2020 y parte del 2021. La eficiente gestión de agenda por parte de los equipos de clínica permitieron dar una oportuna respuesta a la alta demanda, donde el Programa Cirugía en el Día continuó siendo muy relevante para resolver estos requerimientos de forma ambulatoria, derivando al paciente a su casa el mismo día de su operación, y resguardando siempre otorgar una atención médica con altos estándares de calidad y seguridad.

En cuanto a Costos, a nivel global se observa un aumento de 13% en el período reportado, en comparación a igual periodo del año anterior. Este aumento refleja el mayor costo en dotación, el fortalecimiento de la estructura del personal y costos variables producto de la mayor actividad y venta en el período. El prolongado esfuerzo de los profesionales para hacer frente a las altas necesidades de atención de salud por la pandemia se

manifestó en un mayor ausentismo por licencias médicas y vacaciones, lo que se tradujo en una mayor dificultad para contratar servicios profesionales. Por otra parte, RedSalud ha mantenido el uso de Elementos de Protección de Personal para los distintos servicios y continuamos reforzando el Programa de Salud y Bienestar dirigido a colaboradores, con iniciativas de autocuidado y salud mental; cuidado de equipos; actividades par conciliar trabajo y familia, y acciones orientadas a fomentar el desarrollo de la comunidad.

En el primer trimestre de 2022, RedSalud continúa con su plan de inversiones. En marzo se concretó la inauguración del nuevo Centro Médico RedSalud Barrio Independencia, cuya habilitación se inició en 2021 en este tradicional sector de la Región Metropolitana. El nuevo centro es uno de los más modernos del país y con su apertura se totalizan 25 Centros Médicos RedSalud, 12 de ellos en Región Metropolitana.

Por otro lado, actualmente se encuentra en construcción una nueva Clínica Dental en la ciudad de Coquimbo, cuya inauguración está prevista para el segundo trimestre.

Asimismo, durante el periodo reportado Clínica RedSalud Vitacura habilitó quince nuevos boxes de consultas médicas y cuatro boxes de procedimientos, como parte del amplio proyecto de transformación que busca situarla como una de las clínicas más modernas del país al 2025. En Clínica RedSalud Elqui, se activó su sexto pabellón para seguir brindando la mejor atención médica integral a los habitantes de la Región de Coquimbo y sus alrededores.

En la Clínica RedSalud Santiago se concretaron importantes avances en su plan de convertirse en una clínica de alta complejidad. Con mucha alegría se inauguró la nueva área de medicina física de rehabilitación (kinesiología), ampliando de esta manera el espacio físico para este propósito en un 35% incluyendo otras especialidades y procedimientos. Además, se habilita un nuevo TAC de 128 cortes, equipo de alta tecnología, sumando así el tercer equipo de imágenes y que permitirá fortalecer la operación de la clínica.

En el periodo reportado, la Utilidad Controladora alcanzó los MM\$3.192, lo que se compara con MM\$7.854 del mismo periodo del año anterior. El EBITDA a marzo de 2022 alcanzó los MM\$18.169, lo que se compara con MM\$22.120 en igual periodo del año anterior.

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

El equipo de gestión de RedSalud ha actuado con rapidez frente a los constantes cambios que se han vivido operacionalmente en este último tiempo, ajustando procesos, adaptando las operaciones y desplegando

herramientas de colaboración para asegurar la disponibilidad y respuesta a las necesidades de salud del país. 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.

Introducción

Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias Al 31 de Marzo de 2022

Es importante mencionar que para la adecuada comprensión del presente análisis razonado consolidado correspondiente al estado de situación financiera, estado de resultados y de flujo de efectivo al 31 de Marzo 2022, se deben considerar los siguientes aspectos:

- Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias han preparado sus estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.
- En los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados se comparan los períodos terminados al 31 de Marzo 2022 y 31 de diciembre 2021.
- En los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función y en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo se comparan los períodos terminados al 31 de Marzo 2022 y 2021.
- Los principales segmentos de negocio son: (1) Clínicas Regionales: Red de clínicas en Iquique, Valparaíso, La Serena, Rancagua, Temuco y Punta Arenas; (2) Clínicas Región Metropolitana: Corresponde a las clínicas ubicadas en las comunas de Vitacura, Providencia y Santiago; (3) Centros Ambulatorios y Dentales: distribuidos a lo largo del país y (4) Otros: Corresponden a filiales dedicadas a instalación, desarrollo y mantenimiento de programas computacionales, Inmobiliaria y de apoyo en servicios de salud.
- Las Sociedades que forman parte del Consolidado del Grupo Red Salud son:
 - Megasalud SpA y Subsidiarias
 - Clínica Bicentenario SpA y Subsidiaria
 - Clínica Iquique S.A.
 - Clínica Avansalud SpA y Subsidiaria
 - Servicios Médicos Tabancura SpA y Subsidiarias
 - Oncored SpA y Subsidiaria
 - TI Red SpA
 - Inversiones CAS SpA
 - Servicios Compartidos Red Salud SpA
 - Administradora de Clínicas Regionales Seis SpA y Subsidiarias
 - Inversalud del Elqui S.A.
 - Inmobiliaria e Inversiones Clínica Rancagua S.A.
 - Inversalud Valparaíso SpA
 - Inversalud Magallanes S.A.
 - Inversalud Temuco S.A.
 - Inversiones Clínicas La Serena SpA

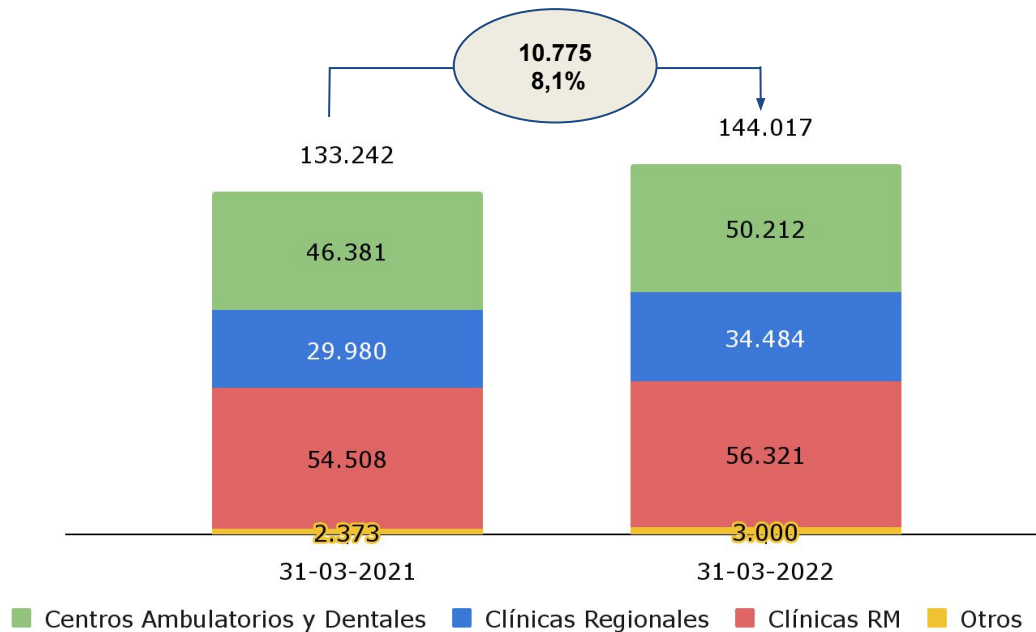
Análisis Comparativo Estado de Resultados (Marzo 2022 vs. 2021)

\$ millones	mar-22	mar-21	Var. '21-'20
Ingresos actividades ordinarias	144.017	133.242	10.775
Costo de ventas	-109.842	-97.634	-12.208
Ganancia Bruta	34.175	35.608	-1.433
Margen Bruto (%)	23,7%	26,7%	-3,0%
Gastos de adm y ventas	-22.144	-19.598	-2.546
Resultado no operacional (*)	-8.839	-8.156	-683
Resultado neto controlador	3.192	7.854	-4.662
Margen Neto (%)	2,22%	5,89%	-3,68%
EBITDA	18.169	22.120	-3.951
Margen Ebitda (%)	12,6%	16,6%	-4,0%

(*) 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

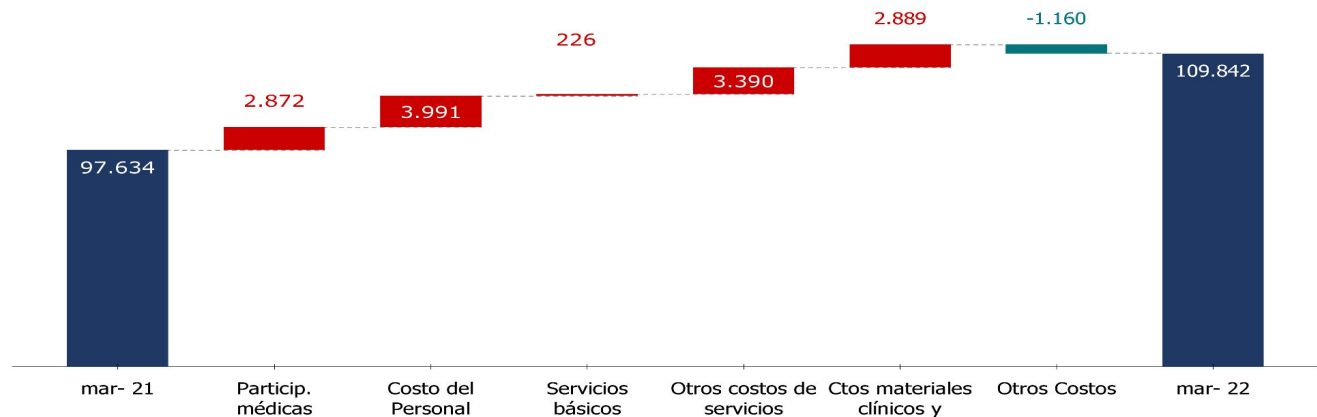


La venta total aumentó en un 8,1% donde vemos un efecto de aumento en nuestro negocio hospitalario, ambulatorio y dental. Los Centros Médicos y Dentales muestran un aumento en ventas de un 8,3% (MM\$3.831), Clínicas en Región Metropolitana presentan un aumento de un 3,3% (MM\$1.814) mientras que Clínicas en Regiones presentan un aumento de un 15% (MM\$4.504).

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

Costo de Ventas

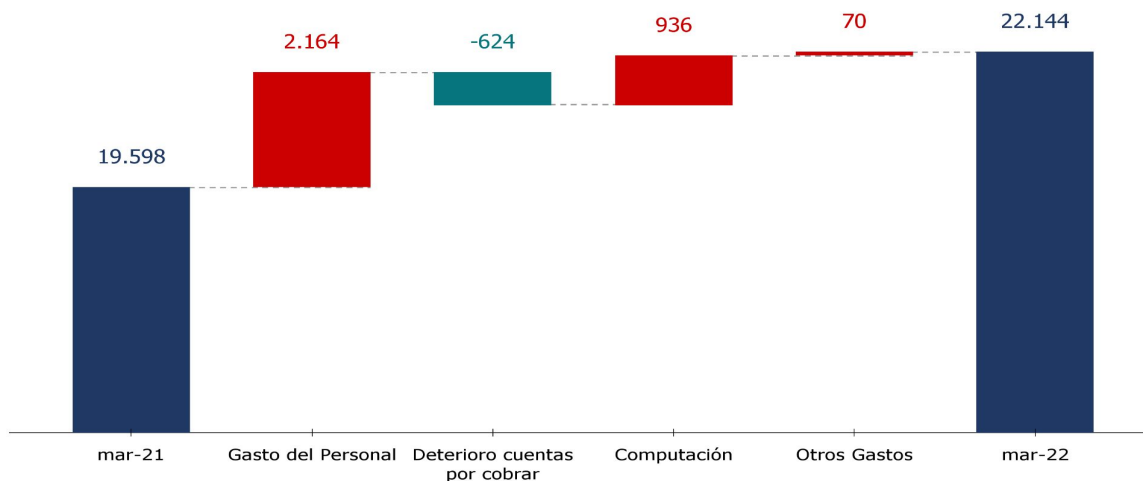
\$ millones



Los costos presentan un aumento de un 12,5% con respecto al año anterior por MM\$12.208, que se descompone en participaciones médicas (MM\$2.872), costos del personal (MM\$3.991), servicios básicos (MM\$226), otros costos de servicios (MM\$3.390), costo materiales clínicos (MM\$2.889) y otros costos (MM\$1.160).

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



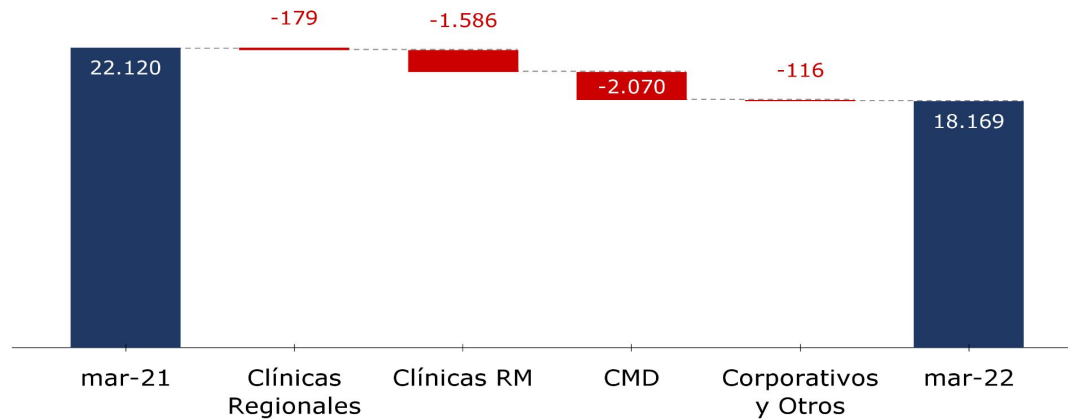
Variación explicada por:

- Menor deterioro de cuentas por cobrar MM\$624, producto principalmente de la mayor recaudación e 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\$2.164.
- Mayor gasto en computación MM\$936.
- Otros gastos MM\$70.

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

EBITDA

\$ millones



El EBITDA tuvo una disminución de MM\$3.951 explicado principalmente por mayor costo de venta y gastos de administración por MM\$12.208 y MM\$2.547, respectivamente, producto de mayor costo y gasto personas por fortalecimiento de equipos, mayor ausentismo, efecto vacaciones y reajuste mayor IPC, mayor costo materiales clínicos por mayor actividad de pabellón y efecto contable positivo en 2021 por liberación de provisiones y activación de inventario dado migración a nuevo ERP contable.

Resultado No Operacional

\$ millones



- Resultado por unidad de reajuste: Presenta un alza en el gasto de MM\$2.962 como consecuencia de una mayor variación de UF que entre diciembre 2021 y Marzo 2022 que el mismo periodo del año anterior.
- Gastos por impuestos ganancias: menor gasto en MM\$2.011 que se explica principalmente por un menor resultado en filiales y que se traduce en mayor gasto por impuesto de primera categoría.
- Costo financiero: Mayor costo consecuencia del nuevo crédito de UF 1.700.000 destinados al pago del vencimiento del Bono Serie E en Junio 2022;
- Otros no operacional: Aumento en MM\$799 debido principalmente a ingresos financieros por depósitos a plazo.

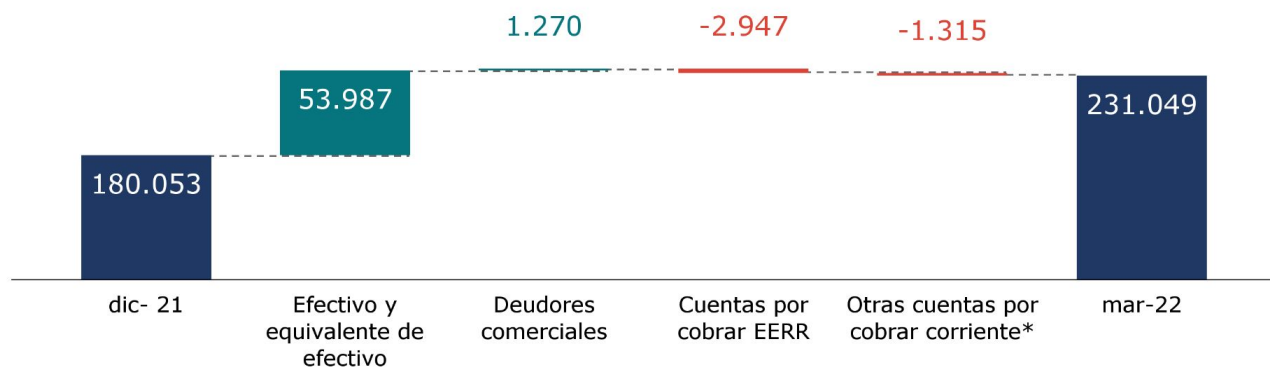
Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Marzo 2022 vs. Diciembre 2021)

\$ millones	mar-22	dic-21	Var. '21-'20
Activos corrientes	231.049	180.053	50.996
Activos no corrientes	416.096	409.986	6.110
Total Activos	647.145	590.039	57.106
Pasivos corrientes	187.276	187.792	-516
Pasivos no corrientes	254.237	200.168	54.069
Total Pasivos	441.513	387.960	53.553
Patrimonio atribuible a la controladora	192.218	189.026	3.192
Participaciones no controladoras	13.414	13.053	361
Total Patrimonio	205.632	202.079	3.553
Total Patrimonio y Pasivos	647.145	590.039	57.106

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan un aumento de MM\$50.996, equivalente a un 28,32%. Las principales variaciones se explican a continuación:



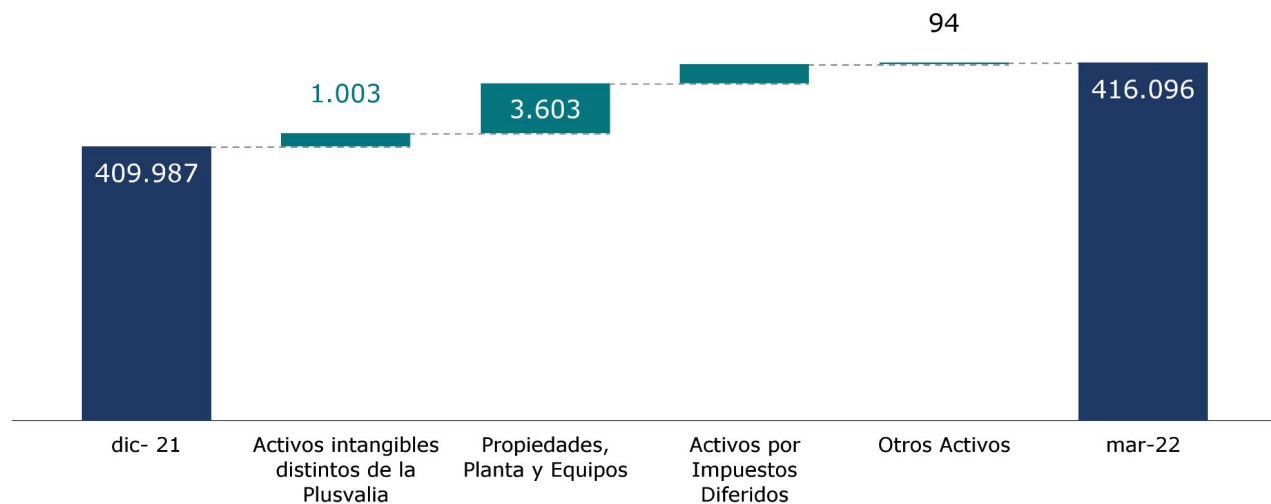
- Efectivo: Mayor saldo por M\$53.987, debido a la obtención de nueva deuda por \$52.750 destinada al pago del vencimiento del bono Serie E en junio 2022.
- Deudores comerciales: Aumento en deudores comerciales por M\$1.270 (neto de provisiones) explicado por mayor actividad hospitalaria y ambulatoria en Q1 2022 respecto a Q4 2021.
- Menor saldo en Facturas por cobrar a Consalud por \$2.300MM principalmente en Oncosalud, RS Santiago, RS Providencia y CMD.

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

- Cuentas por cobrar empresas relacionadas : Menor saldo de facturas por cobrar propias del giro por MM\$2.947.
- Otros activos corrientes: disminuyó en MM\$1.315, explicada principalmente por incremento en Inventarios MM\$290, menor saldo en otros activos no financieros MM\$1.607.

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$6.109 equivalente a un 1,5% respecto de diciembre 2021. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

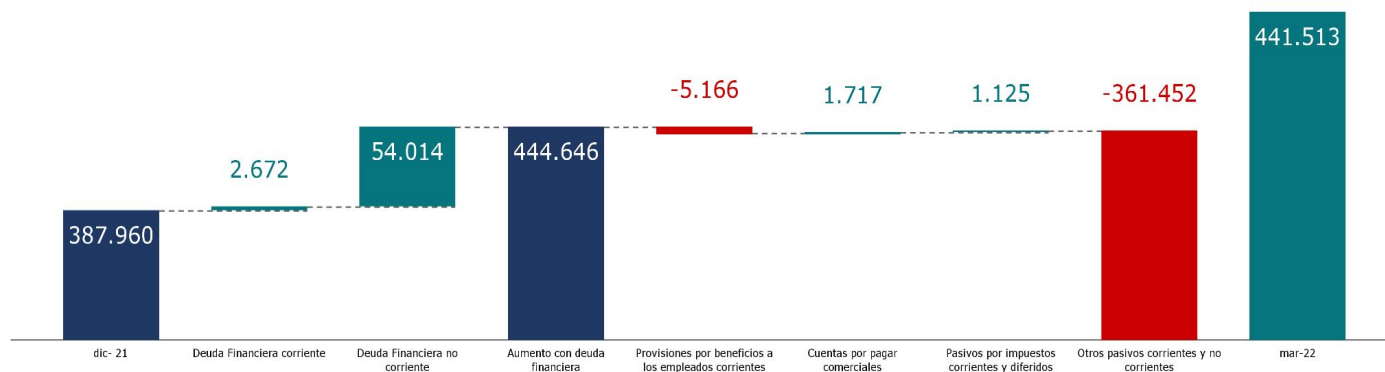
- Activos intangibles distintos de plusvalía: Aumento de MM\$1.003 por adiciones del periodo en desarrollo de proyectos TI (ERP SAP y HIS) por MM\$1.342, amortización del período por MM\$303, más bajas y otras regularizaciones por MM\$35.
- Propiedades, plantas y equipos neto: Aumentó en MM\$3.603 por adiciones del periodo por MM\$9.424 que se compensan por reconocimiento de depreciación ejercicio por MM\$5.832MM y otros por \$11MM.
- Activos por impuestos diferidos: Aumento de MM\$1.408 asociado a pérdidas tributarias y otras diferencias temporales relacionadas a las provisiones de deterioro de deudores, beneficios al personal y otras provisiones.

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

Pasivos Totales

\$ millones

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



- La Deuda Financiera presenta un aumento de MM\$56.686 producto de la nueva deuda por UF 1.700.000 destinada al pago del vencimiento del bono Serie E en junio 2022, saldo que se mantiene en caja.
- Provisión por beneficios al personal presenta una disminución en MM\$5.166, por menor participación del personal, provisión de vacaciones y otros beneficios.
- Cuentas por pagar comerciales MM\$1.717 por aumento en cuenta por pagar honorarios médicos en MM\$1.301 por mayor actividad y recaudación de HMQ, y mayor saldo proveedores MM\$3.900 y disminución en otras cuentas por pagar MM\$3.484.
- Pasivos por impuestos corrientes y diferidos M\$1.125:
 - Impuestos corrientes, presenta un aumento en \$1.224 por cambio en la posición neta principalmente por incremento en la provisión de impuesto renta a pagar producto de la mayor utilidad a Marzo 2022.
 - Impuestos diferidos: Disminución de MM\$99 por diferencias temporales relacionadas a provisiones.

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

Patrimonio Total*\$ millones*

<i>\$ millones</i>	mar-22	dic-21	Var. '21-'20
Capital pagado	73.041	73.041	0
Ganancias acumuladas	16.706	13.514	3.192
Otras reservas	102.471	102.471	0
Patrimonio Controladores	192.218	189.026	3.192
Patrimonio No controladora	13.414	13.053	361
Patrimonio neto total	205.632	202.079	3.553

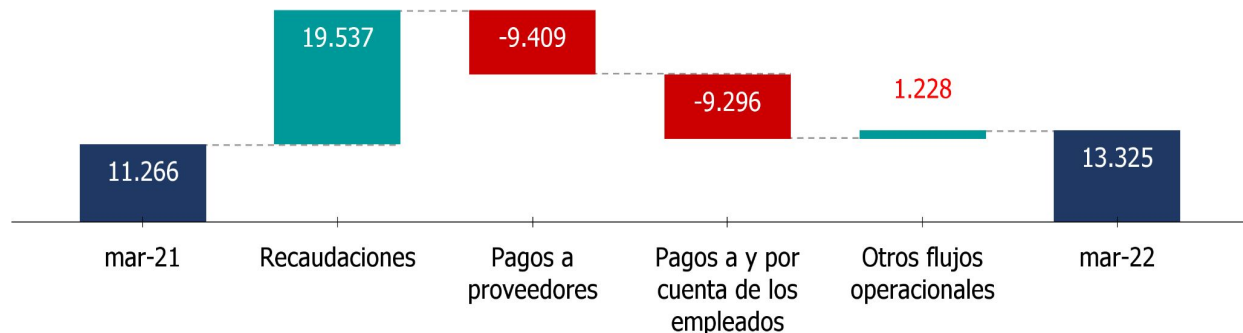
- El aumento en MM\$3.192 en Resultados Acumulados por traspaso de la utilidad del ejercicio anterior (dic.2021) por \$21.199mm a Resultados acumulados y el reconocimiento por las utilidades del periodo comprendido desde el 1 de enero al 31 de Marzo de 2022 por MM\$3.192.
- Patrimonio no controlador: La variación es por el reconocimiento utilidad del periodo 2022.

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

\$ millones	mar-22	mar-21	Var. '21-'20 (MM\$)	Var. '21-'20 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	13.325	11.266	2.059	18%
Flujo originado por actividades de inversión	-3.946	-2.615	-1.331	51%
Flujo originado por actividades de financiamiento	44.612	-22.250	66.862	-301%
Flujo neto total del periodo	53.991	-13.599	67.590	-497%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	-4	2	-6	0%
Saldo inicial de efectivo	34.989	42.214	-7.225	-17%
Saldo Final	88.976	28.617	60.359	211%

Flujo Operacional

\$ millones



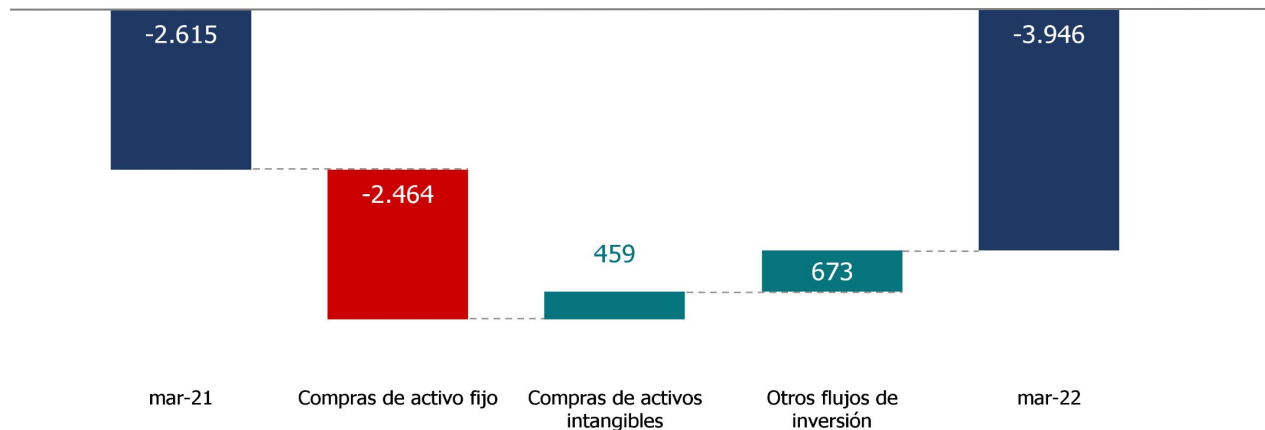
Flujo operacional, presenta un aumento de MM\$2.059 generado por las siguientes variaciones:

- Cobros por recaudación: Se debe principalmente por mayor recaudación en ingresos ambulatorios y de urgencia y mayor venta hospitalaria.
- Pago a proveedores: Mayor desembolso en 2022 por incremento en las operaciones en pagos a proveedores, participaciones médicas, HMQ y medicamentos e insumos en Clínicas RM MM\$6.953, Regiones MM\$4.437, Centros médicos MM\$4.437 y disminuciones en otras filiales en MM\$4.276.
- Mayor pago a y por cuenta de los empleados por mayores pagos por refuerzos, dotación, y pago de participación de utilidades. A nivel de filial principalmente por incremento en Centros médicos MM\$3.718, clínicas de regiones MM\$2.453, Clínicas RM MM\$1.742, y otros en MM\$1.383.
- Otros flujos operacionales: menor desembolso de MM\$1.228, principalmente por un mayor devoluciones recibidas entre otros.

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

Flujo de Inversión

\$ millones



Flujo originado por actividades de inversión disminuye respecto al periodo anterior en MM\$375 por:

- Mayor desembolso en comprar de propiedad planta y equipo MM\$2.464)
- Menor desembolso por compras de intangibles MM\$459.
- Mayor flujo recibido por inversiones en instrumentos de renta fija respecto a igual periodo anterior MM\$673.

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:



- Obtención de Préstamos: Aumentó en MM\$51.961, principalmente por obtención nuevo préstamo por UF 1.700.000.
- Pago de préstamos: Menor pago de préstamos durante Mar-22, producto de la amortización de Bullets de capital de trabajo por \$15.310mm durante 2021.
- Intereses pagados: Mayor pago de intereses durante Mar 2022 asociado al mayor saldo de deuda.

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

		mar-22	dic-21
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,23X	0,96x
Razón ácida	veces	1,18X	0,90x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	2,15X	1,92x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	20,19%	23,58%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	79,81%	76,42%

Liquidez corriente

Definición: Total Activos Corrientes dividido Total Pasivos Corrientes.

El aumento respecto a Dic-21 es consecuencia de un alza en los activos corrientes relacionados a aumento en saldo en efectivo y efectivo equivalente.

Razón ácida

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

El aumento respecto a Dic-21 es consecuencia de un alza en los activos corrientes relacionados a aumento en saldo en efectivo y efectivo equivalente.

Razón endeudamiento

Definición: Total Pasivos dividido Patrimonio Neto Total.

El aumento respecto a Dic-21 es consecuencia de un aumento en la deuda financiera total por \$52.750mm, esta mayor saldo se encuentra en caja para el pago del vencimiento del Bono Serie E en Junio 2022.

Deuda financiera corriente

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

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

Deuda financiera no corriente

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

El aumento respecto a Dic-21 es consecuencia del nuevo financiamiento.

Análisis de Indicadores

Rentabilidad

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

<i>\$ miles</i>		mar-22	dic-21
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	1,55%	3,89%
Rentabilidad del activo	%	0,49%	1,40%
Utilidad por acción	\$	1,06	2,60

Rentabilidad del patrimonio

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Patrimonio Neto Total.

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

Rentabilidad del activo

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Activos.

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

Utilidad por acción

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Acciones.

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

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

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

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

Riesgos Normativos

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

Riesgo Operacional

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

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

Riesgo de Mercado

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

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

Riesgos de tasa de interés

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

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Al 31 de Marzo de 2022, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente a tasas de interés fijas (98%), por lo que la exposición a variación de tasas de interés es menor. De todas formas, la porción de deuda a tasa variable al 31 de Marzo 2022 corresponde a M\$2.290.572 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$22.905 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 74,69% al 31 de Marzo de 2022 de su deuda en unidades de fomento (69,34% al 31 de diciembre de 2021). Cuantificando el efecto de la variación de la UF en el resultado del Grupo antes de impuesto a la renta, un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de Marzo de 2022 implicaría una disminución por M\$2.354.915 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 Marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$117.742.866 y M\$116.472.999, 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 marzo de 2022 y 31 de marzo de 2021 son M\$1.001.951 y M\$1.626.197 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 Marzo de 2022 y 31 de diciembre de 2021 existen derechos por cobrar no corrientes por M\$1.933.620 y M\$1.904.760 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 Marzo de 2022 el 20,19% (23,58% al 31 de diciembre de 2021), de la deuda financiera de la sociedad es de corto plazo, se puede concluir que la Sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir sus obligaciones.

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

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

Pasivos financieros	Saldo al 31.03.2022	Saldo al 31.12.2021
Hasta 90 días	48.644.900	6.124.375
Entre 90 días y 1 año	15.006.657	54.855.307
Entre 1 y 3 años	134.844.280	81.552.528
Entre 3 y 5 años	31.386.170	30.135.615
Más de 5 años	85.430.215	85.958.901
Total pasivo financiero	315.312.222	258.626.726

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 2021, 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 Marzo de 2022 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 Marzo de 2022, 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 2021 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 Marzo 2022 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>	<i>mar-22</i>	<i>Indicador</i>
Bono Serie C y E	Endeudamiento Financiero (*)	0,94x	< 2
Bono Serie C y E	Activos Libres de Gravámenes (*)	2,41x	>1,3

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

Al 31 de marzo del 2022, Empresas Red Salud y Filiales cumplen con las condiciones establecidas en los contratos de obligaciones financieras. Los cálculos en detalle se pueden observar en los Estados Financieros Consolidados en Nota N°32, restricciones.