

### **Comentarios de la Administración**

El resultado al 30 de septiembre de 2022 de Empresas Red Salud S.A. continúa mostrando una alta actividad clínica y en centros médicos, con mayores derivaciones hacia los servicios hospitalarios como también ambulatorios. Lo anterior, pese al adelanto de las vacaciones de invierno que impactó en una menor oferta médica disponible durante el mes de julio, pues se vio compensado con las mayores prestaciones otorgadas en las semanas posteriores.

Durante la primera parte del trimestre, el foco de las atenciones estuvo en las enfermedades respiratorias no covid, ante el nuevo escenario epidemiológico con tasas de positividad de covid-19 que fueron decaendo hasta un 8% hacia el mes de septiembre. De esta manera, la prevalencia de virus en el periodo impulsó principalmente la alta demanda de pacientes con influenza, parainfluenza, adenovirus, virus respiratorio sincicial y rinovirus en los centros de salud con la llegada del otoño e invierno. Las camas críticas UTI en las nueve Clínicas RedSalud marcaron ocupaciones de 85% para atender las complicaciones respiratorias mencionadas.

**A nivel de Ingresos, estos nueve meses reflejan un alto nivel de demanda de nuestros servicios ambulatorio, dental y hospitalario**, debido en parte al rezago en la demanda dada las restricciones que aún operaban el año anterior en algunos servicios ambulatorios y atenciones quirúrgicas, así como la mayor derivación desde consultas médicas y de urgencias a causa del brote de enfermedades respiratorias, situación que no se observó de forma significativa en el mismo periodo de 2021.

**En términos de Resultados, a septiembre de 2022 la venta total creció en un 10,7% 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 9% respecto al año anterior (MM\$13.428). En cuanto a las Clínicas RedSalud, se observó un aumento del 10,6% (MM\$17.479) en las tres clínicas de Región Metropolitana y del 12,7% en las seis clínicas regionales (MM\$12.231). La disminución progresiva en las licencias médicas solicitadas por los equipos en los últimos meses del trimestre en relación al trimestre anterior del presente año, sumado a una creciente demanda por los servicios, han permitido satisfacer en gran medida los requerimientos de los pacientes, logrando registrar de este modo peaks históricos de ventas en diversas prestaciones.

**En términos de Actividad, respecto del mismo período de 2021 se ha observado un crecimiento en los servicios ambulatorios, con un aumento del 10,8% en consultas médicas y 13,4% en imágenes, mientras que el área Dental tuvo una disminución de 9,5%.**

En el ámbito hospitalario, en el periodo reportado, en las nueve Clínicas RedSalud en Chile, se vio un aumento en la actividad de pabellones en un 32,6%. Esto se explica por una creciente necesidad de atención quirúrgica por parte de los pacientes, desfasada por las restricciones producto de la situación epidemiológica durante 2020 y parte de 2021. La eficiente gestión de agenda por parte de los equipos de las clínicas permitió dar una oportuna respuesta a la alta demanda, donde el Programa Cirugía en el Día sigue siendo muy relevante para resolver estos requerimientos de forma ambulatoria, derivando al paciente a su casa el mismo día de su operación, y resguardando siempre otorgar una atención médica con altos estándares de calidad y seguridad.

Adicionalmente, las camas críticas de la Unidad de Tratamiento Intensivo (UTI) han presentando una mayor actividad en un 24,6% producto de mayores ocupaciones de camas a causa de las enfermedades respiratorias de invierno, que comenzaron a observarse desde mediados de marzo y mostraron un peak a fines del mes de junio, extendiéndose hasta principios del tercer trimestre.

En términos de eficiencias en estadias hospitalarias, durante el periodo se extiende a Clínica RedSalud Santiago el Modelo de Gestión de Alta, implementado anteriormente en la Clínica RedSalud Providencia para aumentar la disponibilidad de camas por medio de la gestión eficiente de los hitos de hospitalización. A través de la herramienta “Ticket Home”, este modelo permite alcanzar mayores eficiencias en la atención y mejorar la experiencia del paciente, permitiendo en sus primeros meses una disminución de un 12% en la estadia promedio v/s año 2021.

**En cuanto a Costos, a nivel global se observa un aumento de 12,5% 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. De forma adicional, el aumento significativo en el IPC desde el año pasado así como en el valor del dólar, impactaron de forma importante en todos aquellos costos indexados a estas variables económicas. Por otra parte, los cambios legislativos aplicados en los incrementos de sueldo mínimo y los consiguientes efectos en las gratificaciones pagadas a los colaboradores, han incidido de forma relevante en el mayor costo empresa por remuneraciones.

Con respecto al avance de inversiones en el servicio de Imágenes, podemos destacar la incorporación de un nuevo y moderno ecotomógrafo radiológico multipropósito en Clínica RedSalud Temuco, aumentando a cuatro los equipos de este servicio. Por otra parte, en los Centros Médicos y Dentales RedSalud, entra en operación un nuevo resonador magnético en el Centro Médico de Valdivia, ampliando así la resolutivez diagnóstica a imágenes complejas.

En los acuerdos sindicales logrados durante el periodo, concluye el proceso de negociación colectiva reglado con el sindicato de la Clínica RedSalud Iquique, sin interrupciones operacionales y votaciones de huelga. A su vez, la Clínica RedSalud Rancagua efectuó el proceso de negociación colectiva con el sindicato base de forma anticipada, lo que permitió cerrar un contrato colectivo, fortaleciendo de esta manera las relaciones sindicales.

**En el periodo reportado, la Utilidad Controladora alcanzó los MM\$9.972, lo que se compara con MM\$18.956 del mismo periodo del año anterior. El EBITDA a septiembre de 2022 alcanzó los MM\$50.362, lo que se compara con MM\$60.075 en igual periodo del año anterior.** La caída en Utilidad se debe principalmente a un efecto en el resultado por unidad de reajuste asociado a los saldos de deuda en UF, los cuales han sido impactados por el alza en la inflación entre diciembre de 2021 y septiembre de 2022.

Como parte de los ejes prioritarios que ha dispuesto la Compañía en el ámbito de la excelencia operacional y gestión clínica, se han desarrollado diversas iniciativas de carácter tecnológico con el objetivo de mejorar la experiencia del paciente en nuestra red de Clínicas y Centros Médicos y Dentales.

Como parte del desarrollo del Centro Cardiovascular, en el mes de agosto la Clínica RedSalud Santiago concretó el relanzamiento del Programa ECMO, sistema de oxigenación por membrana extracorpórea que proporciona asistencia pulmonar y circulatoria a pacientes en los que el manejo convencional con ventilación mecánica ha sido insuficiente. Con ello RedSalud alcanzó el sello Minsal como prestador habilitado para recibir pacientes del sector público para ECMO. Este importante hito pone de manifiesto las ventajas de trabajar en red, de manera integrada y centralizando la atención en beneficio del paciente.

Se implementa formalmente la tecnología Point of Care en el Servicio de Urgencia de Clínica RedSalud Providencia, lo que permite la obtención de resultados de exámenes de laboratorio en tiempos acotados (menos de 20 minutos) y de manera secundaria acelerar la toma de decisiones del equipo médico y el tiempo de atención de algunos pacientes. El primer examen incorporado es Creatininemia, que se ha utilizado en 376 pacientes desde fines de julio del 2022 y ha permitido reducir el tiempo del viaje del paciente en un 15%, principalmente en la espera de toma de exámenes de imágenes con contraste de urgencia. A su vez, se está avanzando en su implementación de manera sistemática en todas las Clínicas RedSalud.

La llegada de la pandemia por covid-19 destacó la importancia y la utilidad de la telemedicina como una herramienta que pone en contacto a pacientes y profesionales de la salud cuando no es posible una consulta presencial. La telemedicina pasó a ser una necesidad crítica, especialmente ante el bajo número de especialistas disponibles en regiones. A partir de esta realidad, surgió la posibilidad de realizar tele interconsultas con pacientes de las nueve Clínicas RedSalud a lo largo del país, mediante un proyecto piloto que implicó un trabajo colaborativo con la Unidad de Telemedicina RedSalud. A futuro se espera extender el uso de nuevas tecnologías en todas nuestras clínicas para ampliar acceso a especialidades a pacientes de todo el país.

En el mes de agosto, se realizó el lanzamiento del pago web para los tratamientos dentales, en línea con nuestro Desafío 2025, proyecto que tiene por objetivo brindarle a nuestros pacientes la mayor facilidad posible al momento de pagar su atención, agilizando los tiempos de espera. De esta manera, esta modalidad se encuentra activa en 25 de los 42 Centros Dentales, permitiendo pagar de forma remota los presupuestos dentales. Durante el cuarto trimestre del presente año se espera implementar en la totalidad de los Centros Dentales y luego avanzar en la incorporación de los centros ambulatorios.

Para finalizar, la implementación de plataformas tecnológicas en nuestra red de Clínicas y Centros Médicos y Dentales ha seguido su curso según la hoja de ruta trazada al 2025. Junto con avanzar en la puesta marcha del sistema HIS con un Registro Clínico Único en los distintos centros médicos y clínicas, se concretó la implementación del nuevo LIS en la Clínica RedSalud Magallanes, que permitirá entregar a nuestros pacientes acceso a los resultados de sus exámenes en nuestro sitio web. Durante el mes de julio se concreta la puesta en marcha del Nuevo HIS en el centro médico ambulatorio de la Clínica RedSalud Vitacura, logrando a la fecha un avance en la implementación del 86%.

El alto nivel de inflación, el incremento de los costos laborales y la depreciación del tipo de cambio ejercen una fuerte presión sobre la operación y representan un importante desafío para los márgenes de RedSalud. Sin embargo, las estrategias de diversificación geográfica y de servicios, el desarrollo del trabajo en red y la adecuada distribución de aseguradores (públicos y privados), nos han permitido sortear de mejor manera esta realidad y estar preparados para responder sólidamente las exigencias y desafíos futuros.

## Introducción

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

Es importante mencionar que para la adecuada comprensión del presente análisis razonado consolidado correspondiente al estado de situación financiera, estado de resultados y de flujo de efectivo al 30 de Septiembre 2022, se deben considerar los siguientes aspectos:

- Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias han preparado sus estados financieros consolidados de acuerdo con Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.
- En los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados se comparan los períodos terminados al 30 de Septiembre 2022 y 31 de Diciembre 2021.
- En los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función y en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo se comparan los períodos terminados al 30 de Septiembre 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

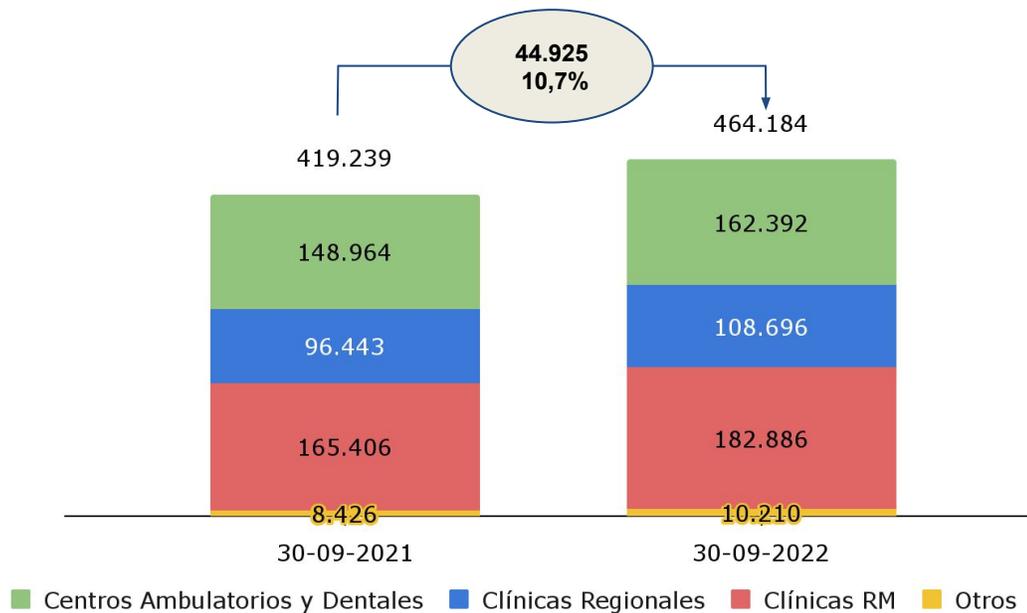
## Análisis Comparativo Estado de Resultados (Septiembre 2022 vs. 2021)

\$ millones	sept-22	sept-21	Var. '22-'21
Ingresos actividades ordinarias	464.184	419.239	44.945
Costo de ventas	-354.200	-314.712	-39.488
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>109.984</b>	<b>104.527</b>	<b>5.457</b>
Margen Bruto (%)	23,7%	24,9%	-1,2%
Gastos de adm y ventas	-72.456	-62.587	-9.869
Resultado no operacional (*)	-27.556	-22.984	-4.572
<b>Resultado neto controlador</b>	<b>9.972</b>	<b>18.956</b>	<b>-8.984</b>
Margen Neto (%)	2,15%	4,52%	-2,37%
<b>EBITDA</b>	<b>56.362</b>	<b>60.075</b>	<b>-3.713</b>
Margen Ebitda (%)	12,1%	14,3%	-2,2%

(\*) 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

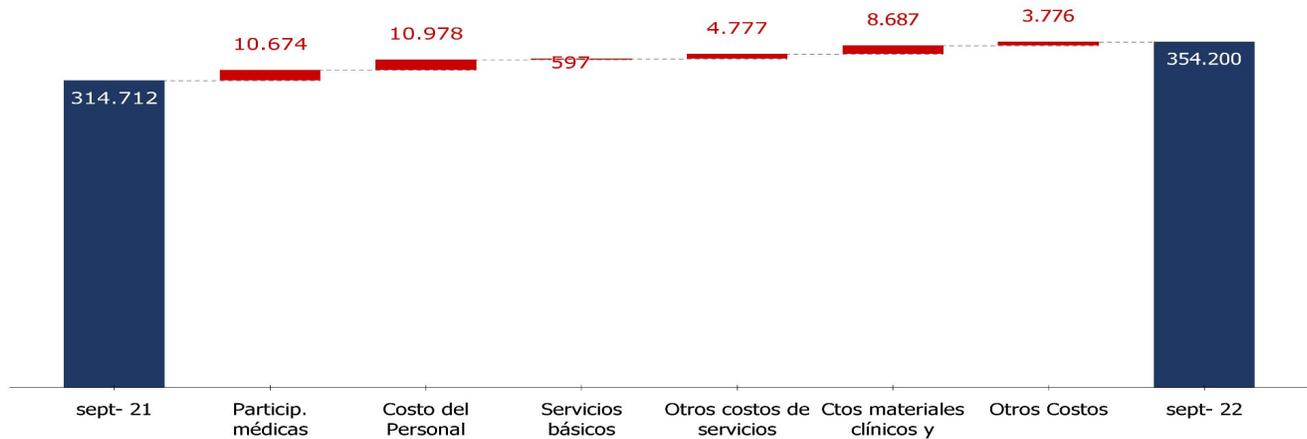


La venta total aumentó en un 10,72% donde vemos un efecto de aumento en nuestro negocio hospitalario, ambulatorio y dental. Los Centros Médicos y Dentales muestran un aumento en ventas de un 9,01% (MM\$13.428), Clínicas en Región Metropolitana presentan un aumento de un 10,57% (MM\$17.479) mientras que Clínicas en Regiones presentan un aumento de un 12,71% (MM\$12.254).

## Análisis Comparativo Estado de Resultados (Septiembre 2022 vs. 2021)

### Costo de Ventas

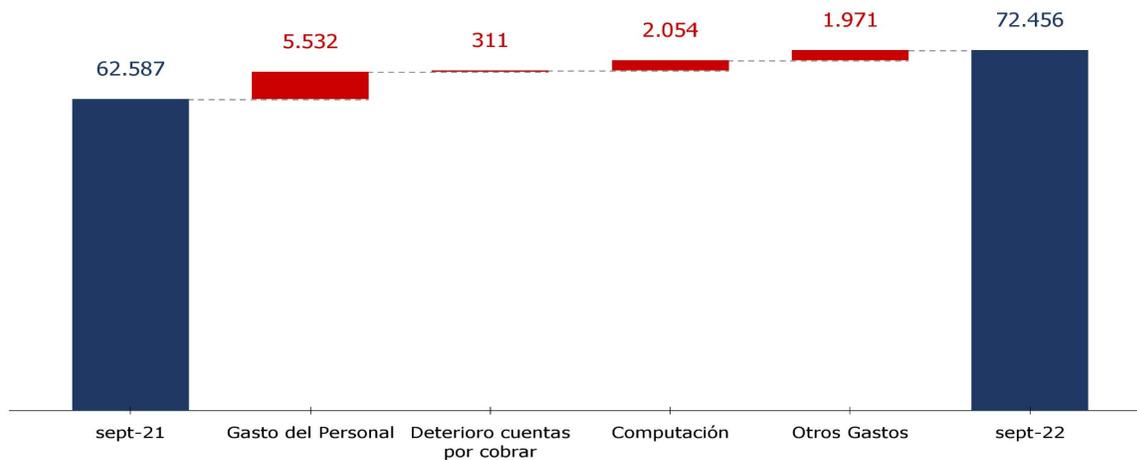
\$ millones



Los costos presentan un aumento de un 12,54% con respecto al año anterior por MM\$39.488, que se descompone en participaciones médicas (MM\$10.674), costos del personal (MM\$10.978), servicios básicos (MM\$597), otros costos de servicios (MM\$4.777), costo materiales clínicos (MM\$8.687) y otros costos (MM\$3.776).

### Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



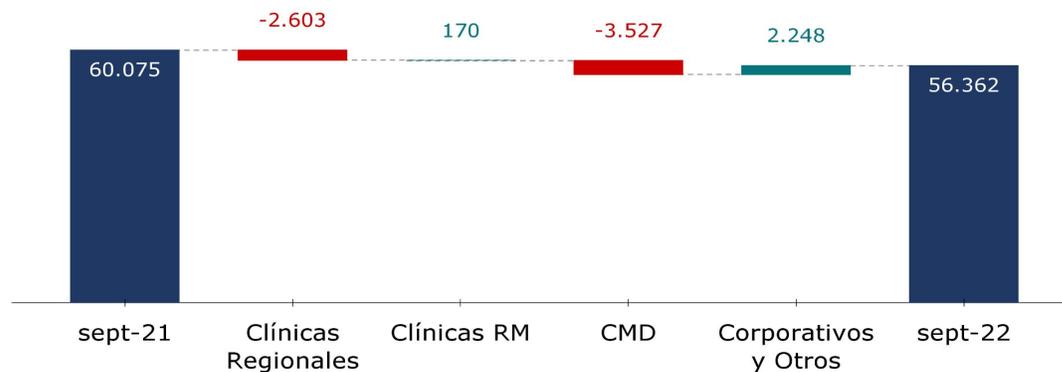
Variación explicada por:

- Mayor gasto del personal MM\$5.532.
- Mayor gasto en computación MM\$2.054.
- Otros gastos MM\$1.118.

## Análisis Comparativo Estado de Resultados (Septiembre 2022 vs. 2021)

### EBITDA

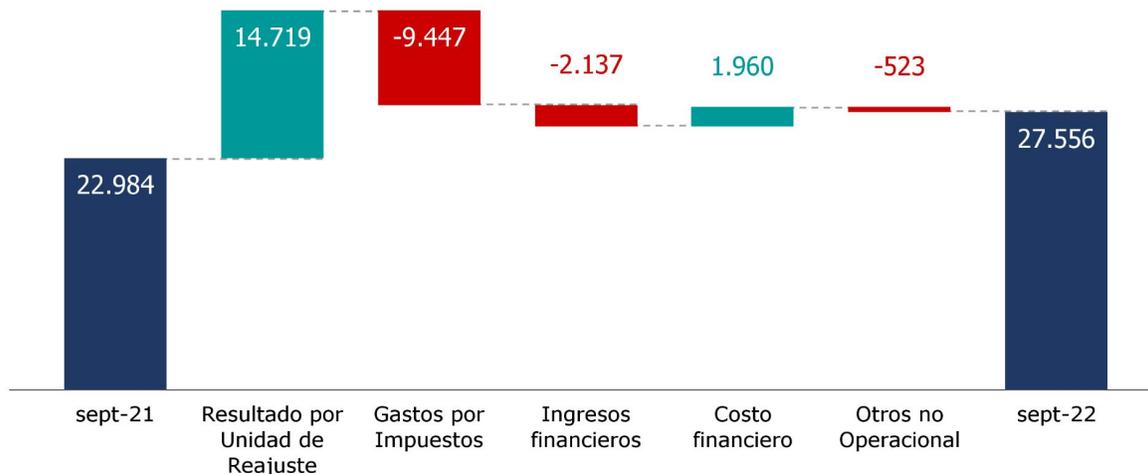
\$ millones



El EBITDA tuvo una disminución de MM\$3.713, explicado principalmente por mayor costo de venta y gastos de administración por MM\$39.488 y MM\$9.869, respectivamente, producto de mayor costo y gasto personas por fortalecimiento de equipos, mayor ausentismo, efecto vacaciones y reajuste mayor IPC. Mayor costo participaciones médicas por mayor actividad ambulatoria y mayor costo materiales clínicos por aumento de la actividad de pabellón y efecto contable positivo en 2021 por liberación de provisiones y activación de inventario dado migración a nuevo ERP contable.

### Resultado (Pérdida) No Operacional

\$ millones



- Resultado por unidad de reajuste: Presenta un alza en el gasto de MM\$14.719 como consecuencia de una mayor variación de UF entre diciembre 2021 y septiembre 2022 respecto al mismo periodo del año anterior.
- Gastos por impuestos ganancias: menor gasto en MM\$9.447 que se explica principalmente por un menor resultado en filiales.
- Ingresos financieros: Mayor ingreso por MM\$2.137 asociado a inversiones de caja.
- Costo financiero: Mayor costo consecuencia del nuevo crédito de UF 1.700.000 destinados al pago del vencimiento del Bono Serie E en Junio 2022;

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

\$ millones	sept-22	dic-21	Var. '22-'21
Activos corrientes	181.730	180.054	1.676
Activos no corrientes	427.113	409.986	17.127
Total Activos	608.843	590.040	18.803
Pasivos corrientes	173.567	187.792	-14.225
Pasivos no corrientes	240.484	200.168	40.316
Total Pasivos	414.051	387.960	26.091
Patrimonio atribuible a la controladora	182.246	189.026	-6.780
Participaciones no controladoras	12.546	13.054	-508
Total Patrimonio	194.792	202.080	-7.288
Total Patrimonio y Pasivos	608.843	590.040	18.803

### Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan un aumento de MM\$1.676, equivalente a un 0,93%. Las principales variaciones se explican a continuación:

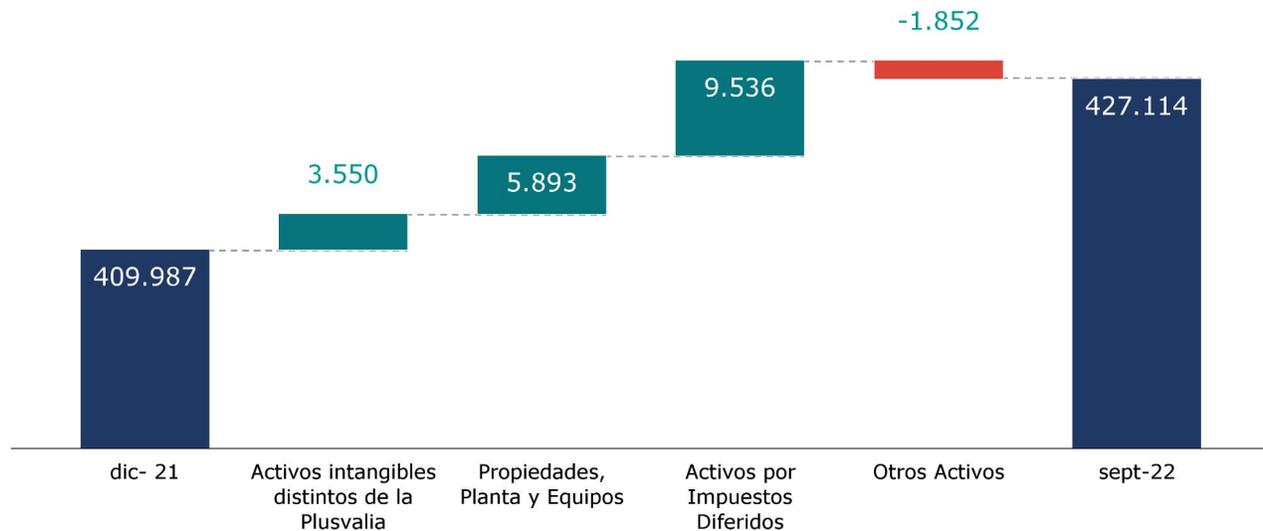


- Efectivo: Menor saldo por MM\$19.438, debido al pago del vencimiento del Bono Serie E en Junio 2022 por MM\$39.703, sumado a pagos de dividendos por MM\$21.423, pero compensado por a la obtención de nueva deuda por MM\$52.104. A los pagos efectuados anteriormente se suma un mayor pago por compra de activo fijo, y mayor pago de intereses.
- Deudores comerciales: Aumento en deudores comerciales por MM\$16.313 (neto de provisiones) explicado por mayor actividad hospitalaria en Q3 2022 vs Q4 2021 (MM\$6.100) y mayor actividad ambulatoria en septiembre 2022 vs diciembre 2021(MM\$3.100) que no se logra recaudar por ciclo de cobranza.
- Otras cuentas por cobrar, incluye activos por impuestos corrientes que aumentó en MM\$3.046, explicado por la declaración y pago de impuestos A.T. 2022 por MM\$8.345, menos las devoluciones obtenidas por el mismo periodo de MM\$3.383. PPM mayores a la provisión de impuesto del ejercicio y otros créditos del ejercicio por MM\$1.552. a lo anterior se suma el cambio en posición neta de pasivos por impuestos corrientes del ejercicio anterior por MM\$3.468.

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

### Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$17.126 equivalente a un 4,2% respecto al saldo de diciembre 2021. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

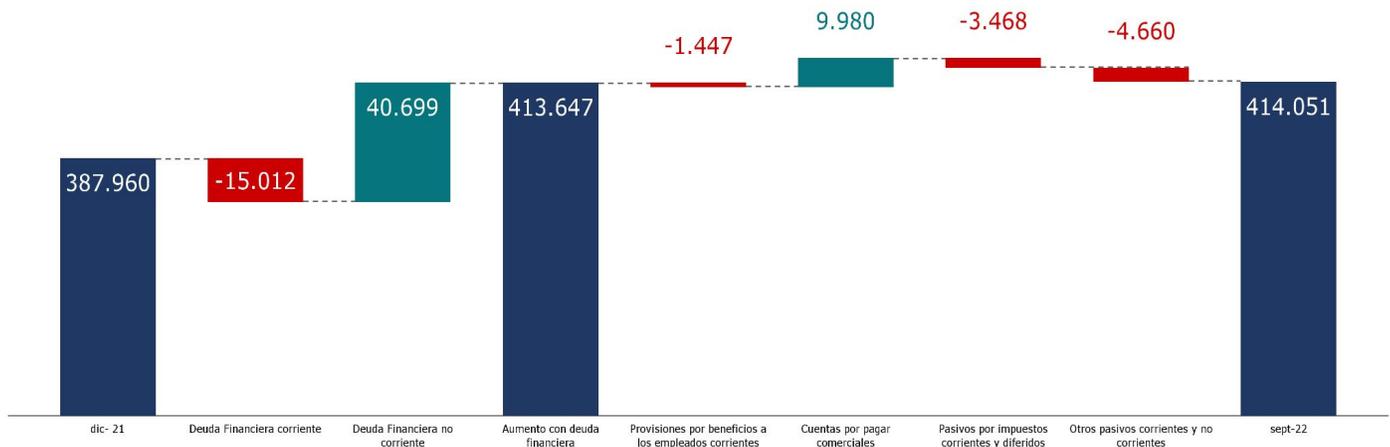
- Activos intangibles distintos de plusvalía: Aumento de MM\$3.550 por adiciones del periodo en desarrollo de proyectos TI (ERP SAP, HIS y RIS) por MM\$4.018, contrarrestado con la amortización del período por MM\$924.
- Propiedades, plantas y equipos neto: Aumentó en MM\$5.893 por adiciones del periodo de MM\$28.213 que se compensan por reconocimiento de depreciación ejercicio por MM\$17.904 MM, bajas por MM\$4.090 y otros por MM\$326.
- Activos por impuestos diferidos: Aumento de MM\$9.356 asociado a pérdidas tributarias y otras diferencias temporales relacionadas a las provisiones de deterioro de deudores, beneficios al personal y otras provisiones.
- Otros activos no corrientes, principalmente por la recaudación de derechos por cobrar no corrientes antes de su vencimiento.

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

### Pasivos Totales

\$ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$414.051 a septiembre 2022, compuesto por pasivos corrientes de MM\$173.567 y no corrientes de MM\$240.484, el cual presenta un aumento un 20,1% respecto al cierre diciembre 2021.



- La Deuda Financiera presenta un aumento de MM\$25.687 producto de la nueva deuda por UF 1.700.000, compensado por el pago del vencimiento del bono Serie E en junio 2022.
- Provisión por beneficios al personal presenta una disminución en MM\$1.447, por menor participación del personal, provisión de vacaciones y otros beneficios.
- Cuentas por pagar comerciales MM\$9.980 por aumento en cuenta por pagar honorarios médicos en MM\$3.127 por mayor actividad y recaudación de HMQ, y mayor saldo proveedores MM\$6.259.
- Pasivos por impuestos corrientes y diferidos MM\$4.144:
  - Impuestos corrientes, presenta una disminución MM\$3.468 por cambio en la posición neta principalmente por declaración y pago de impuestos.
  - Impuestos diferidos: Disminución de MM\$675 por diferencias temporales relacionadas a provisiones.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes MM\$1.835:
  - Disminución saldo cuentas por pagar empresas relacionadas MM\$2.826, principalmente por pago de dividendos.
  - Otros pasivos no financieros corrientes y corrientes MM\$1.451 por mayor ejecución de presupuestos dentales en comparación con la venta registrada. Lo anterior está relacionado directamente con la disminución de la actividad dental que se ha visto desde mediados de junio.

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

**Patrimonio Total***\$ millones*

<i>\$ millones</i>	sept-22	dic-21	Var. '22-'21
Capital pagado	73.041	73.041	0
Ganancias acumuladas	6.734	13.514	-6.780
Otras reservas	102.471	102.471	0
<b>Patrimonio Controladores</b>	<b>182.246</b>	<b>189.026</b>	<b>-6.780</b>
Patrimonio No controladora	12.546	13.053	-507
<b>Patrimonio neto total</b>	<b>194.792</b>	<b>202.079</b>	<b>-7.287</b>

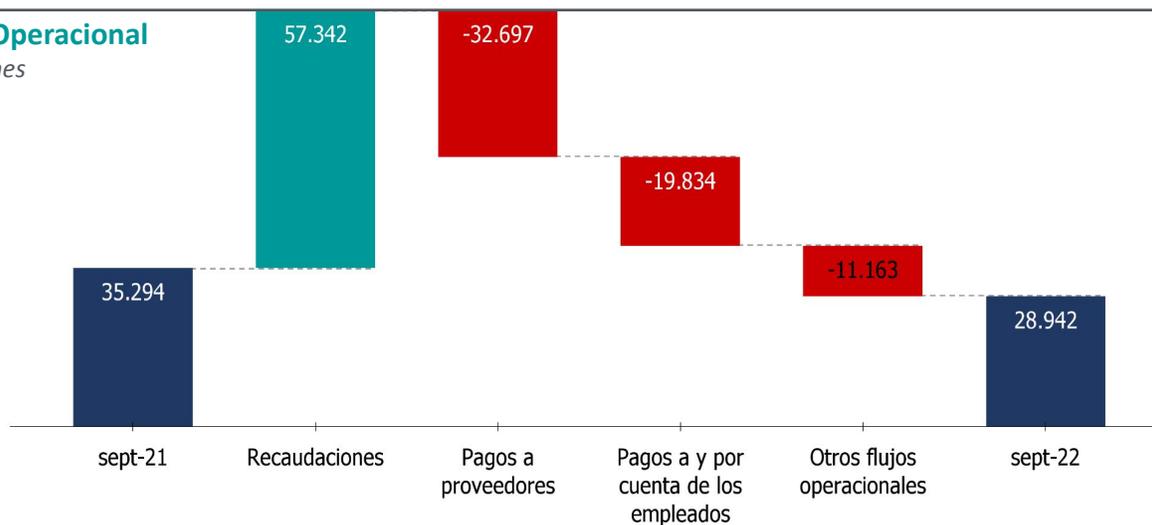
- La disminución en MM\$6.780 en Resultados Acumulados se deba a reconocimiento de las utilidades del periodo comprendido desde el 1 de enero al 30 de septiembre de 2022 por MM\$9.972, dividendos por MM\$16.502 y otros decrementos por MM\$250.
- La variación en patrimonio no controlador se explica por el reconocimiento de utilidad del periodo terminado al 30 de septiembre 2022 MM\$1.593, dividendos de MM\$1.832 y otros decrementos por MM\$268.

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

\$ millones	sept-22	sept-21	Var. '22-'21 (MM\$)	Var. '22-'21 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	28.942	35.294	-6.352	-18%
Flujo originado por actividades de inversión	-11.408	-11.181	-227	2%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-36.986	-39.057	2.071	-5%
<b>Flujo neto total del periodo</b>	<b>-19.452</b>	<b>-14.944</b>	<b>-4.508</b>	<b>30%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	13	1	12	0%
Saldo inicial de efectivo	34.989	42.214	-7.225	-17%
<b>Saldo Final</b>	<b>15.550</b>	<b>27.271</b>	<b>-11.721</b>	<b>-43%</b>

### Flujo Operacional

\$ millones



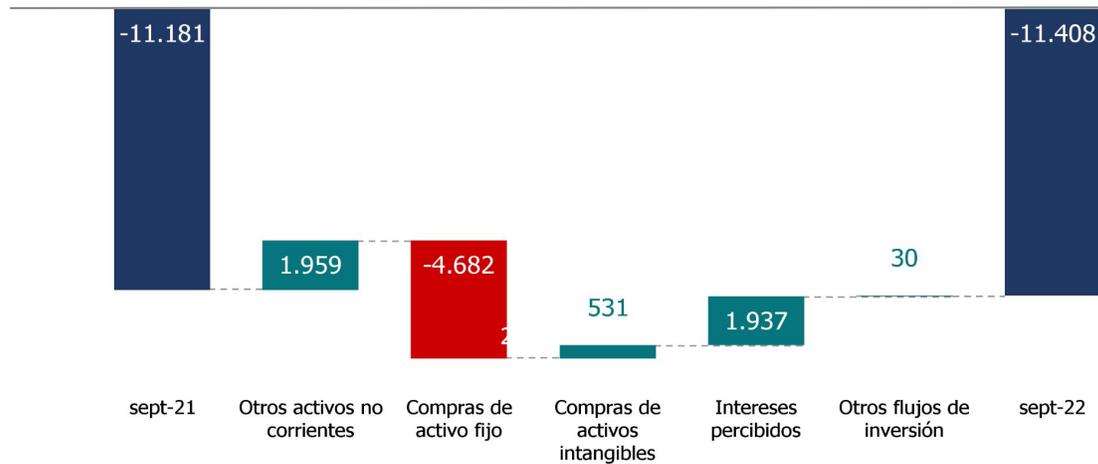
Flujo operacional, presenta una disminución de de MM\$6.351 generado por las siguientes variaciones:

- Cobros por recaudación: Se debe principalmente a la 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\$18.832, CMD MM\$6.758, Regiones MM\$5.578, y disminuciones en otras filiales en MM\$1.527.
- Mayor pago a y por cuenta de los empleados debido a mayores pagos por refuerzos, dotación, y pago de participación de utilidades e IPC. A nivel de filial principalmente por incremento en CMD MM\$5.944, clínicas de regiones MM\$5.464, Clínicas RM MM\$3.993, y otros en MM\$4.433.
- Mayor Pago de Impuesto a la renta por MM\$6.791, aumento en el pago de PPM por MM\$4.310, y menores devoluciones recibidas por MM\$47.

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

### Flujo de Inversión

\$ millones



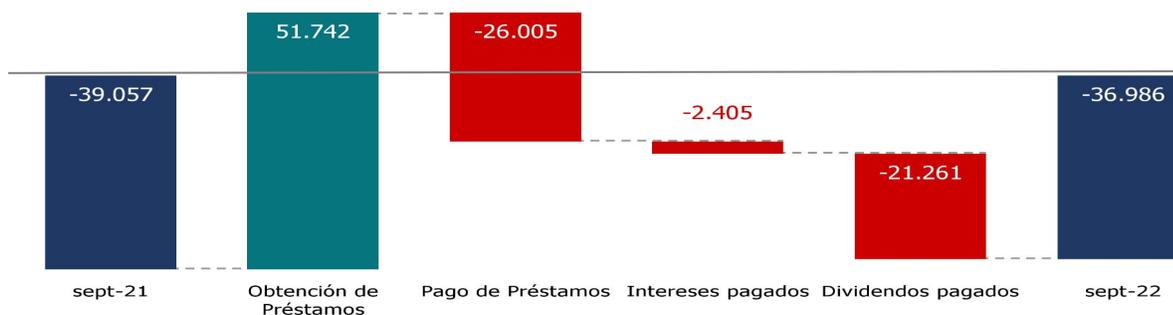
Flujo originado por actividades de inversión disminuye respecto al periodo anterior en MM\$227 por:

- Mayor desembolso en compras de propiedad planta y equipo MM\$4.682
- Menor desembolso por compras de intangibles MM\$531.
- Intereses percibidos por inversión en depósito a plazo por MM\$1.937.
- Ingreso por recaudación anticipada de derechos por cobrar no corrientes por MM\$1.959.

### Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta un aumento de MM\$2.071 en relación al periodo anterior, lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Obtención de Préstamos: Aumentó en MM\$51.742, principalmente por obtención de un nuevo préstamo por UF 1.700.000 destinado al vencimiento del Bono Serie E.
- Pago de préstamos: Mayor pago de préstamos durante junio 2022, producto del vencimiento del Bono E.
- Dividendos pagados: Dividendo pagado a ILC y minoritarios.

## Análisis de Indicadores

## Liquidez y Endeudamiento

		sept-22	dic-21
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente	veces	1,05x	0,96x
Razón ácida	veces	0,99x	0,90x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	2,13x	1,92x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	16,17%	23,58%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	83,83%	76,42%

## Liquidez corriente

Definición: Total Activos Corrientes dividido Total Pasivos Corrientes.

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

## Razón ácida

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

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

## Razón endeudamiento

Definición: Total Pasivos dividido Patrimonio Neto Total.

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

## Deuda financiera corriente

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

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

## Deuda financiera no corriente

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

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

## Análisis de Indicadores

## Rentabilidad

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

<i>\$ miles</i>		sept-22	sept-21	dic-21
<b>Rentabilidad</b>				
Rentabilidad del patrimonio	%	5,47%	9,45%	10,49%
Rentabilidad del activo	%	1,64%	3,28%	3,59%
Utilidad por acción	\$	3,30	6,28	7,02

## Rentabilidad del patrimonio

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Patrimonio Neto Total.

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

## Rentabilidad del activo

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Activos.

La baja respecto a Dic-21 es consecuencia de la rentabilidad producto de la utilidad del ejercicio que considera Q3.

## Utilidad por acción

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Acciones.

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

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

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

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

### Riesgos Normativos

---

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

### Riesgo Operacional

---

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

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

### Riesgo de Mercado

---

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

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

#### Riesgos de tasa de interés

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

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Al 30 de septiembre de 2022, 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 30 de septiembre 2022 corresponde a M\$2.154.616 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$21.546 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

Al 30 de septiembre de 2022 el grupo mantiene un 72% de su deuda en unidades de fomento (69% al 31 de diciembre de 2021). Cuantificando el efecto de la variación de la UF en el resultado del Grupo antes de impuesto a la renta, un alza de un 1% en el valor de la UF al 30 de septiembre de 2022 implicaría un impacto de M\$2.040.581 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 monitorea continuamente el efecto de variación de tipo de cambio para sus operaciones en moneda extranjera. El impacto de esta variación no es significativo.

## Riesgo de Crédito

El riesgo de crédito es el riesgo de pérdida financiera que enfrenta el Grupo, si un cliente o contraparte en un instrumento financiero no cumple con sus obligaciones contractuales, y se origina principalmente de las cuentas por cobrar a clientes y los instrumentos de inversión de la Sociedad.

Dentro de las partidas expuestas a este riesgo se distinguen dos categorías:

- Activos financieros: Corresponde a los saldos de efectivo y equivalentes de efectivo, como valores negociables. La capacidad del Grupo de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren depositados. En cualquier caso, los montos asociados a estas cuentas son menores y están diversificados tanto por filial como por institución financiera.
- Deudores por ventas y otras cuentas por cobrar: El riesgo de incobrabilidad de los deudores por venta se establece cuando existe evidencia objetiva de que las Subsidiarias no serán capaces de cobrar todo el importe que se les adeuda, de acuerdo con los términos originales de las cuentas a cobrar. Para ello, mantiene una política vigente de riesgo de cartera de clientes y, a su vez, establece periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar en sus estados financieros los efectos de esta incobrabilidad.
- Los deudores por venta se segmentan según comportamiento de pago (Fonasa, Isapre, Ley de urgencia, Particulares, Empresas e Instituciones Públicas).
- El modelo de provisión se aplica según la etapa en la que se encuentre la cuenta, devengada, facturada o urgencia. Para las cuentas en etapa devengada se considera que al año y medio desde el inicio del devengo la cuenta debiese estar provisionada en un 100%, ya que sobre estos días la variación en el recupero de las cuentas es mínima. Para las cuentas facturadas se considera que sobre el día 180 las cuentas debieran estar provisionadas en un 100%. Para las cuentas de urgencia también se considera que sobre 180 días de antigüedad la cuenta se debe provisionar en un 100%.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Al 30 de septiembre 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\$132.785.780 y M\$116.472.999, respectivamente. Como atenuante de este riesgo está el hecho que este total de cuentas por cobrar está distribuido entre las distintas subsidiarias y dentro de éstas, entre muchos clientes aseguradores públicos, privados y personas naturales. Las pérdidas por deterioro en los ejercicios al 30 de septiembre de 2022 y 30 de septiembre de 2021 son M\$5.386.775 y M\$5.075.615 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 encuentra Fonasa, Isapres, empresas en convenio y particulares. De dichos clientes es importante mencionar lo siguiente:

- 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.
- Con relación a las Isapres, la administración monitorea el cumplimiento de plazos de bonificación y pago semanalmente de manera de asegurar el cumplimiento de los acuerdos. Adicionalmente existen garantías de las isapres reguladas por la superintendencia de salud.
- En el caso de empresas en convenio, particulares y copago, estas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, el Grupo realiza acciones de cobranza internamente, seguidas de acciones prejudiciales y judiciales a través de abogados externos. Por otra parte, es importante mencionar que el cobro de un paciente hospitalario se encuentra respaldado por pagarés, documentos que son devueltos a dichos pacientes una vez que se realiza el correspondiente pago de la cuenta o la documentación de la misma.
- El Grupo no requiere garantía en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, excepto por las mencionadas en nota 8 en cuerpo de los estados financieros. El Grupo no tiene deudores comerciales y activos del contrato, razón por la que no se reconoce una provisión por pérdida debido a la garantía.
- La exposición es atomizada por montos de baja cuantía sobre el total de la cuenta de deudores, por tanto, la diversificación de las partidas que componen la cuenta disminuye el riesgo de crédito.

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

### Riesgo de Liquidez

El riesgo de liquidez se mide como la posibilidad que el Grupo no cumpla con sus compromisos financieros, sus necesidades de capital de trabajo e inversiones en activo fijo, entre otros. Ver indicadores en hoja 11.

Dado lo anterior, y considerando que al 30 de septiembre de 2022 el 16,16% (23,58% al 31 de diciembre de 2021), de la deuda financiera de la sociedad es de corto plazo, se puede concluir que la Sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir sus obligaciones.

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

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

	<b>Saldo al 30.09.2022</b>	<b>Saldo al 31.12.2021</b>
	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Pasivos Financieros		
Hasta 90 días	6.630.142	6.124.375
Entre 90 días y 1 año	39.337.529	54.855.307
Entre 1 y 3 años	120.876.196	81.552.528
Entre 3 y 5 años	35.273.544	30.135.615
Más de 5 años	82.196.170	85.958.901
<b>Total pasivos financieros</b>	<b><u>284.313.581</u></b>	<b><u>258.626.726</u></b>

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

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

## Gestión de Capital

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

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

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

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

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

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

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

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

## Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

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

### Cumplimiento covenants

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

<i>Obligación</i>	<i>Indicador Financiero</i>	<i>sept-22</i>	<i>Indicador</i>
Bono Serie C	Endeudamiento Financiero (*)	1,19x	< 2
Bono Serie C	Activos Libres de Gravámenes (*)	2,72x	>1,3

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

Al 30 de septiembre 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.