

Comentarios de la Administración

Durante el tercer trimestre de 2023, nuestra red de clínicas y centros médicos experimentó un aumento en la actividad ambulatoria a lo largo de todo el país. La permanente disponibilidad de nuestros colaboradores y del equipo de profesionales, permitió entregar atención de calidad a través de más de 4 M consultas médicas y de urgencia, y 7.5 M exámenes de imágenes y laboratorio. Los ingresos ambulatorios aumentaron en un 8% (MM\$23.217), destacando un alza del 16% en Imagenología, 13% en procedimientos y 5% en consultas médicas.

Los ingresos del segmento hospitalario crecen un 9% (MM\$16.200) dado principalmente por una mayor complejidad quirúrgica a partir del crecimiento del número de cirugías bariátricas impulsado por el acceso de pacientes Fonasa a través de los Pagos Asociados a Diagnóstico (PAD), lo anterior compensa una caída de la actividad del segmento hospitalario.

Como resultado de lo anterior, los ingresos totales de Empresas Red Salud S.A. durante el tercer trimestre crecieron un 9%, lo que representa MM\$39.789 más que el mismo período del año 2022.

En el ámbito de salud dental, RedSalud continuó consolidando su presencia y cobertura a lo largo del país, tras inaugurar la nueva **Clínica Dental RedSalud San Felipe** en la Región de Valparaíso y la **Clínica Dental RedSalud Santiago**, ubicada al interior de Clínica RedSalud Santiago. Esto nos permite, al final del tercer trimestre, poner a disposición de los pacientes un total de casi 500 Box Dentales instalados, con más de 58 mil atenciones dentales a lo largo del país. En términos de actividad, los ingresos crecieron un 4%, lo que representa MM\$1.670 más que el mismo periodo del 2022.

En cuanto a la gestión de costos, se observa un aumento del 9% (MM\$33.123) en comparación al año anterior, aumentando la relación de costos sobre ingresos a un 77%, 0,5 pp sobre el mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a salarios (por ajustes de IPC e ingreso mínimo) y participaciones médicas (cambio en el mix de ventas).

Durante el periodo reportado, destaca la inauguración del nuevo **Centro Avanzado Cardiovascular RedSalud**, tal como se había proyectado. Desde Clínica RedSalud Santiago, el centro cuenta con un equipo de médicos y profesionales de destacada trayectoria y moderno equipamiento. Es resolutivo para alta complejidad y espera ser un referente en el área de las enfermedades cardiovasculares en el país.

En materia de infraestructura, en este periodo se concretó también la apertura del **Centro de Imágenes en el Centro Médico y Dental RedSalud Calama**, como parte del plan de expansión que apunta a tener una completitud de servicios en cada uno de los centros ambulatorios a lo largo de Chile. Este centro permitirá a los pacientes de la región acceder a moderno equipamiento diagnóstico, como resonador magnético, scanner, rayos X, ecotomógrafo y mamógrafo.

Desde nuestro eje estratégico de acompañamiento al paciente, durante el trimestre reportado continuamos creciendo en la base de suscriptores a **MiRedSalud**, portal diseñado para los pacientes que les permite llevar un registro en línea de sus citas, acceder a resultados de exámenes y mantener a la vista su historial de atenciones en toda la red, entre otros. La valoración del paciente se hizo presente en la obtención del Primer Lugar en el Premio Nacional de Satisfacción de Clientes PROCALIDAD 2023, Sector Centros de Salud.

Como parte del propósito que nos inspira, de brindar salud de calidad accesible y disponible en todo el país, con calidez, seguimos creciendo en atenciones de pacientes Fonasa, llegando éstas a representar más de la mitad del total de atenciones en la red. Además, seguimos materializando importantes convenios para ampliar el acceso de las personas a salud de calidad. Destaca, por ejemplo, el convenio suscrito entre nuestro **Instituto del Cáncer RedSalud** y DIPRECA para otorgar atención oncológica integral a todos sus beneficiarios, quienes podrán ser atendidos en nuestro Instituto y en las clínicas de RedSalud a lo largo de todo Chile.

Por otra parte, durante el periodo reportado, la empresa continuó fortaleciendo sus relaciones laborales, cerrando con éxito las negociaciones colectivas con los sindicatos en Clínicas RedSalud Santiago, Clínica RedSalud Providencia y Clínica RedSalud Mayor Temuco.

En un contexto de desafíos y alta incertidumbre, Empresas Red Salud S.A. mantiene intacto su compromiso con ampliar el acceso a una salud de cada vez mayor calidad, para todos los habitantes de Chile, sin distinción. Con la mayor cobertura en Chile, la red se prepara para afrontar futuros desafíos y mantener su relevancia en el sector salud.

Introducción

Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias Al 30 de septiembre de 2023

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 de 2023, 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 de 2023 y 31 de diciembre de 2022.
- 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 2023 y 2022.
- 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
 - Organismo técnico de capacitación Redsalud SpA

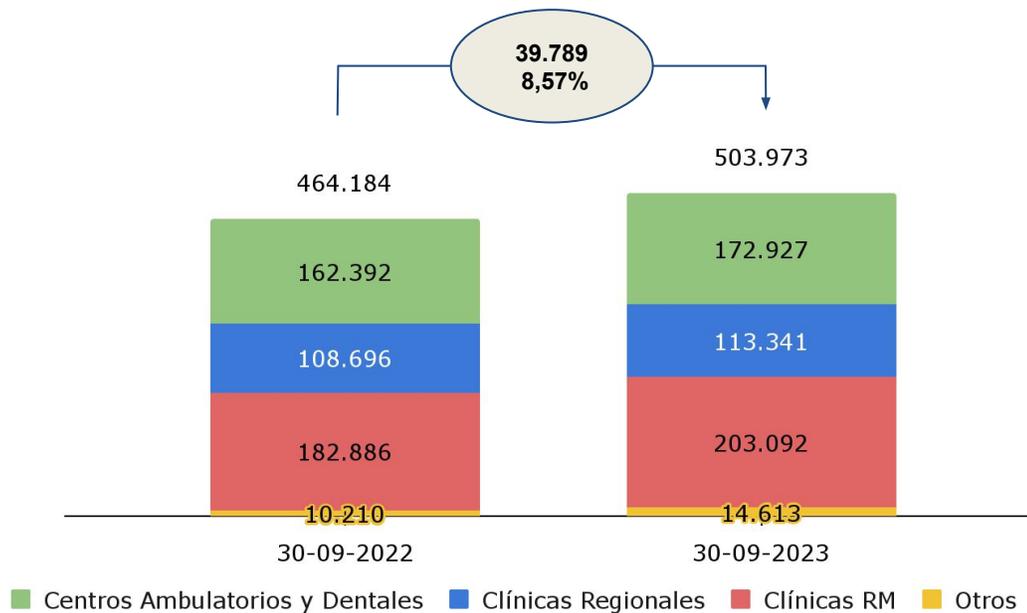
Análisis Comparativo Estado de Resultados (Septiembre 2023 vs. 2022)

\$ millones	sept-23	sept-22	Var. '23-'22
Ingresos actividades ordinarias	503.973	464.184	39.789
Costo de ventas	-387.324	-354.200	-33.124
Ganancia Bruta	116.649	109.984	6.665
Margen Bruto (%)	23,1%	23,7%	-0,5%
Gastos de adm y ventas	-86.935	-72.456	-14.479
Resultado no operacional (*)	-20.228	-27.556	7.328
Resultado neto controlador	9.486	9.972	-486
Margen Neto (%)	1,88%	2,15%	-0,27%
EBITDA	50.950	56.362	-5.412
Margen Ebitda (%)	10,1%	12,1%	-2,0%

(*) 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

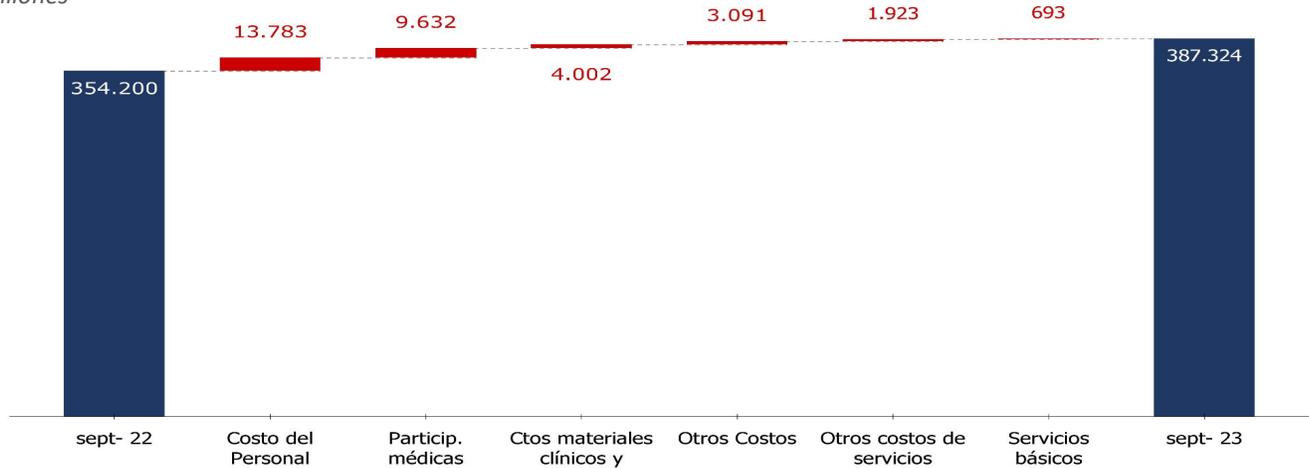


La venta total aumentó en un 8,57% donde vemos un efecto de aumento en nuestro negocio hospitalario, ambulatorio y dental. Los Centros Médicos y Dentales muestran un aumento en ventas de un 6,49% (MM\$10.535), Clínicas en Región Metropolitana presentan un aumento de un 11,05% (MM\$20.206) mientras que Clínicas en Regiones presentan un aumento de un 4,27% (MM\$4.645).

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Septiembre 2023 vs. 2022)

Costo de Ventas

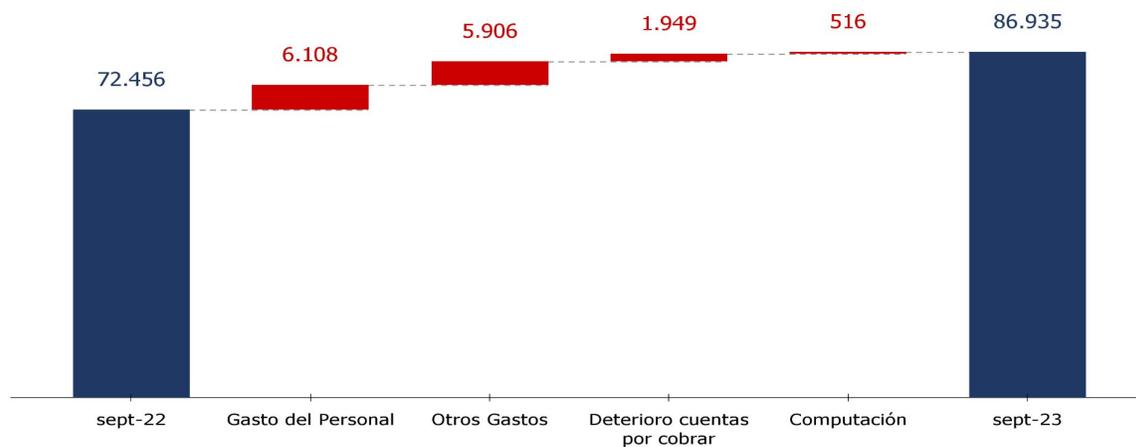
\$ millones



Los costos presentan un aumento de un 9,35% con respecto al año anterior por MM\$33.124, que se descompone en costos del personal (MM\$13.783), participaciones médicas (MM\$9.632), servicios básicos (MM\$693), costo materiales clínicos (MM\$4.002), otros costos de servicios (MM\$1.923), y otros costos (MM\$3.091).

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones



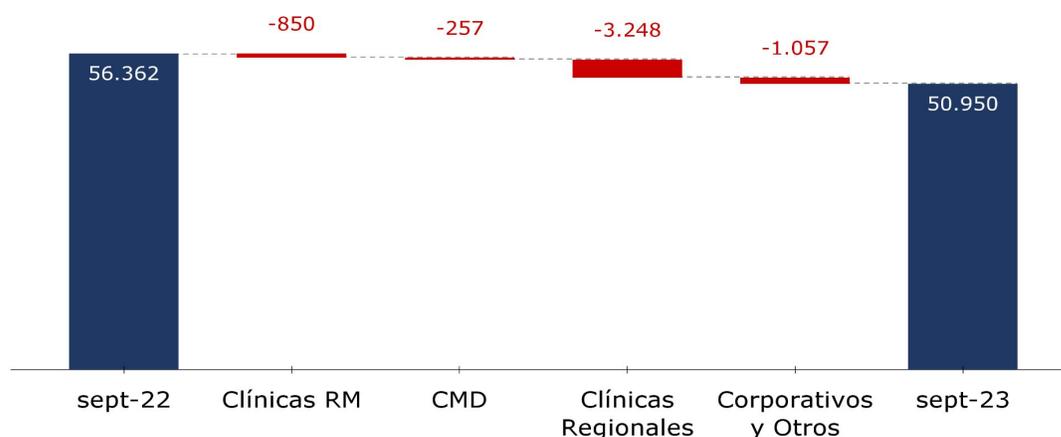
Variación explicada por:

- Mayor gasto del personal MM\$6.108.
- Mayor gasto en computación MM\$516.
- Otros gastos MM\$5.906.
- Mayor deterioro de cuentas por cobrar por MM\$1.949.

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Septiembre 2023 vs. 2022)

EBITDA

\$ millones



El EBITDA tuvo una disminución de MM\$5.412, en donde si bien los ingresos presentaron un aumento de MM\$39.789, asociado a un buen desempeño tanto en el segmento ambulatorio como hospitalario, se compensa con un mayor costo de venta y gastos de administración por MM\$33.123 y MM\$14.479, respectivamente, producto de mayor costo y gasto personas, mayor costo participaciones dado un mejor desempeño de la venta ambulatoria, mayor costo materiales clínicos por aumento de la complejidad quirúrgica, mayores gastos generales y mayor deterioro de cuentas por cobrar.

Resultado (Pérdida) No Operacional

\$ millones



- Resultado por unidad de reajuste: Presenta una baja en el gasto de MM\$14.080 como consecuencia de una menor variación de UF entre diciembre 2022 y septiembre 2023, respecto al mismo periodo del año anterior.
- Gastos por impuestos ganancias: mayor gasto en MM\$3.709 que se explica diferencia por ganancia antes de impuestos de MM\$798 y variación de IPC 2023 menor al IPC del año anterior, por MM\$2.911.
- Ingresos financieros: disminución de ingreso por MM\$392 asociado a menores inversiones de caja durante el periodo.
- Costo financiero: Mayor costo consecuencia de nuevo crédito de UF 984.000 destinados al pago de préstamo por MM\$21.000 en Mar-23, a lo anterior se suma nuevos bullets de capital de trabajo con efecto de MM\$1.009.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Septiembre 2023 vs. Diciembre 2022)

\$ millones	sept-23	dic-22	Var. '23-'22
Activos corrientes	205.589	192.986	12.603
Activos no corrientes	484.490	431.703	52.787
Total Activos	690.079	624.689	65.390
Pasivos corrientes	199.813	181.327	18.486
Pasivos no corrientes	264.832	243.209	21.623
Total Pasivos	464.645	424.536	40.109
Patrimonio atribuible a la controladora	211.911	187.315	24.596
Participaciones no controladoras	13.523	12.838	685
Total Patrimonio	225.434	200.153	25.281
Total Patrimonio y Pasivos	690.079	624.689	65.390

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan un aumento de MM\$12.603, equivalente a un 6,5%. Las principales variaciones se explican a continuación:

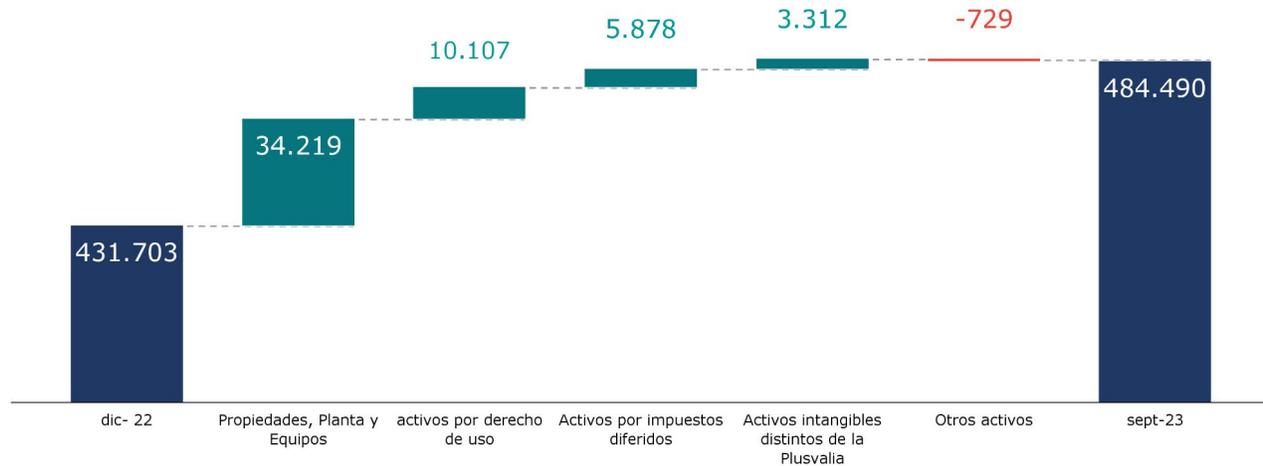


- Efectivo: Mayor saldo por MM\$24.029, principalmente por obtención de nueva deuda en Redsalud y CMD por MM\$59.363, compensado por pagos recurrentes por MM\$31.196, que incluye vencimiento con Scotiabank por MM\$21.000.
- Deudores comerciales: Disminución en deudores comerciales por MM\$4.818 (neto de provisiones) explicado por mayor actividad hospitalaria en Q3 2023 vs Q4 2022 (MM\$596) y mayor actividad ambulatoria en septiembre 2023 por MM\$1.711, respecto a diciembre 2022 que no se logra recaudar por ciclo de cobranza. menor saldo en devengado por NMV MM\$2.888 y cruza blanca MM\$2.431.
- Activos por impuestos corrientes disminuyó en MM\$4.072, explicado por cambio en criterio de presentación por MM\$1.302, menor impuesto por recuperar MM\$10.146, provisión de impuesto a la renta del ejercicio MM\$4.920, PPM del ejercicio MM\$9.124, crédito sence MM\$567.
- Otras cuentas por cobrar corriente, correspondiente principalmente a disminución en empresas relacionadas por menor saldo en facturas por cobrar en Consalud por MM\$3.782, compensado con aumento en inventarios por MM\$ 841, por mayor compra de fármacos.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Septiembre 2023 vs. Diciembre 2022)

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$52.787 equivalente a un 12,23% respecto al saldo de diciembre de 2022. Los motivos principales de esta variación se describen a continuación:

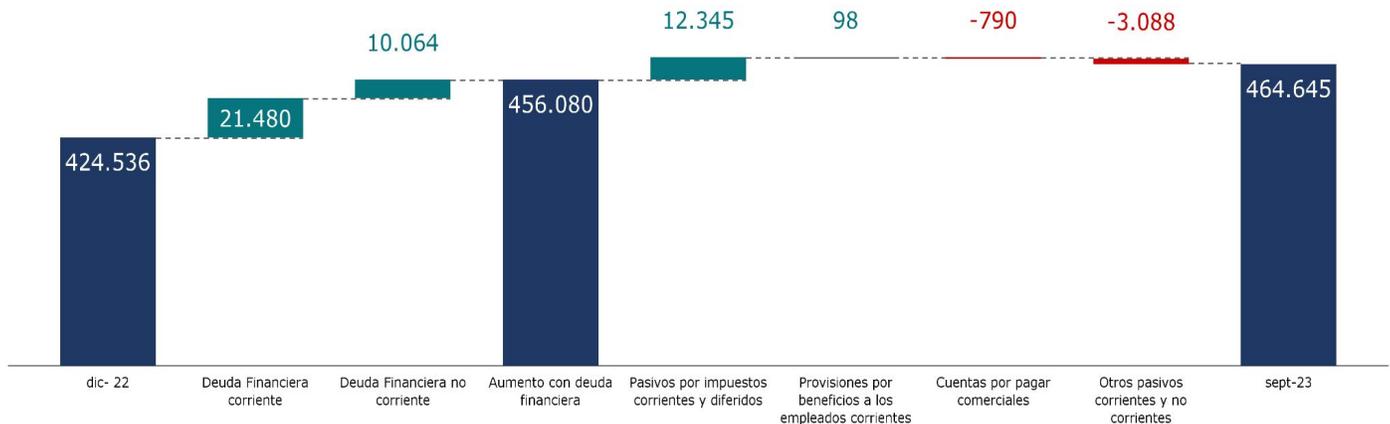
- Propiedades, planta y equipo: Aumento de MM\$34.658, se debe principalmente a retasación realizada a terrenos con fecha 30 de Junio, por MM\$ 35.262.
- Activos por derecho de uso: Aumento de MM\$10.107, se debe principalmente a retasación de terrenos por MM\$8.022.
- Activos intangibles distintos de plusvalía: Aumento de MM\$3.312 por adiciones del periodo en desarrollo de proyectos TI (HIS, SAP) por MM\$5.580, contrarrestado con la amortización del período por MM\$1.464, y bajas por MM\$831.
- Disminución de impuestos diferidos en MM\$5.878, debido disminución de impuestos relativos a derivados por MM\$43, a provisiones por MM\$419, aumento impuestos por pérdidas fiscales por MM\$5.083, disminución de impuestos asociados a PPE por MM\$3.115, aumento de otros impuestos por MM\$85, a esto se suma efecto por cambio de presentación en posición neta por RUT por MM\$4.287.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Septiembre 2023 vs. Diciembre 2022)

Pasivos Totales

§ millones

Pasivos Totales presentan un saldo de MM\$464.645 a septiembre 2023, compuesto por pasivos corrientes de MM\$199.813 y no corrientes de MM\$264.832, el cual presenta un aumento de 8,89% respecto al cierre diciembre 2022.



- La Deuda Financiera presenta un aumento de MM\$31.544 producto principalmente de una nueva deuda por MM\$67.397, un efecto inflación de nuestra deuda en UF por MM\$6.054, compensado por el pago de amortizaciones recurrentes y la amortización de préstamo por MM\$41.441.
- Provisión por beneficios al personal presenta un aumento de MM\$98, debido principalmente a aumento bono participaciones del personal por MM\$175.
- Cuentas por pagar comerciales presenta una disminución de MM\$790 principalmente por disminución de acreedores varios por MM\$3.682, compensado con aumento de facturas por cobrar por MM\$2.804.
- Pasivos por impuestos corrientes y diferidos presenta un aumento MM\$12.345, debido principalmente a PPE por MM\$7.446, y efecto cambio de criterio en la presentación de posición neta por RUT por MM\$4.287.
- Otros pasivos corrientes y no corrientes MM\$3.088, debido principalmente a disminución de MM\$2.756 de cuentas por pagar a entidades relacionadas producto del pago de dividendos provisionados en 2022 a ILC por MM\$5.363, compensado con el monto provisionado al 30.09.2023 por el mismo concepto MM\$2.834.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Septiembre 2023 vs. Diciembre 2022)

Patrimonio Total*\$ millones*

<i>\$ millones</i>	sept-23	dic-22	Var. '23-'22
Capital pagado	73.041	73.041	0
Ganancias acumuladas	5.771	11.803	-6.032
Otras reservas	133.098	102.471	30.627
Patrimonio Controladores	211.910	187.315	24.595
Patrimonio No controladora	13.523	12.838	685
Patrimonio neto total	225.433	200.153	25.280

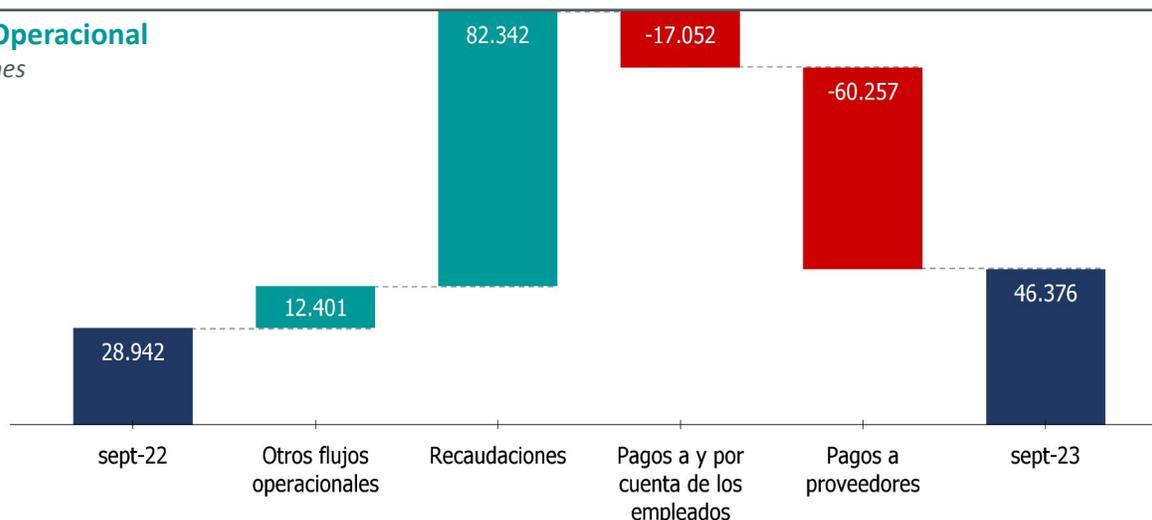
- La disminución en MM\$6.032 en Resultados Acumulados se debe a reconocimiento de las utilidades del periodo comprendido desde el 1 de enero al 30 de septiembre de 2023 por MM\$9.486 y compensado con el registro de dividendos por MM\$14.637, y otros ajustes por MM\$881.
- Variación de otras reservas corresponde a valor neto de revalorización de terrenos MM\$30.627.
- La variación en patrimonio no controlador se explica por el reconocimiento de utilidad del periodo terminado al 30 de septiembre 2023 MM\$1.324, retasación de terrenos por MM\$970 y compensado con registro de dividendos por MM\$1.516, y otros ajustes por MM\$93.

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Septiembre 2023 vs. 2022)

\$ millones	sept-23	sept-22	Var. '23-'22 (MM\$)	Var. '23-'22 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	46.376	28.942	17.434	60%
Flujo originado por actividades de inversión	-7.692	-11.408	3.716	-33%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-14.613	-36.986	22.373	-60%
Flujo neto total del periodo	24.071	-19.452	43.523	-224%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	-42	13	-55	0%
Saldo inicial de efectivo	15.614	34.989	-19.375	-55%
Saldo Final	39.643	15.550	24.093	155%

Flujo Operacional

\$ millones



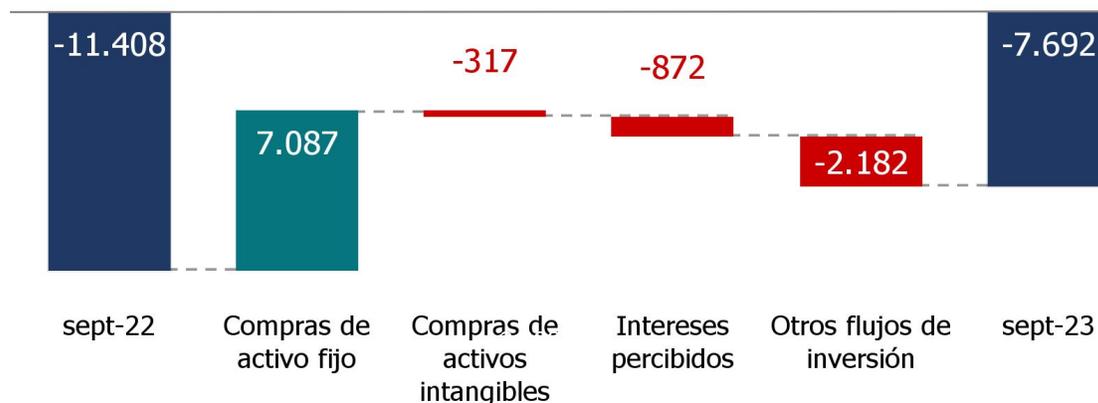
Flujo operacional, presenta un aumento de de MM\$17.434 generado por las siguientes variaciones:

- 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 2023 por incremento en las operaciones en pagos a proveedores, participaciones médicas, HMQ y medicamentos e insumos en Clínicas y centros médicos en línea con una mayor actividad. A nivel de filial RM MM\$29.469, CMD MM\$17.472, Regiones MM\$14.604 y otras filiales -MM\$1.288.
- Mayor pago a y por cuenta de los empleados debido a un mayor pago a y por cuenta de los empleados por mayores pagos por refuerzos, dotación, y pago de participación de utilidades e IPC. A nivel de filial principalmente por incremento en CMD MM\$3.467, clínicas de regiones MM\$3.777, Clínicas RM MM\$6.556, y otros en MM\$3.252.
- Mayor aumento en otros flujos operacionales, principalmente producto de un mayor pago de PPM por MM\$2.051, mayores devoluciones de PPUA y otros reembolsos de MM\$6.545 y menor impuesto pagado por MM\$6.975.

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Septiembre 2023 vs. 2022)

Flujo de Inversión

\$ millones



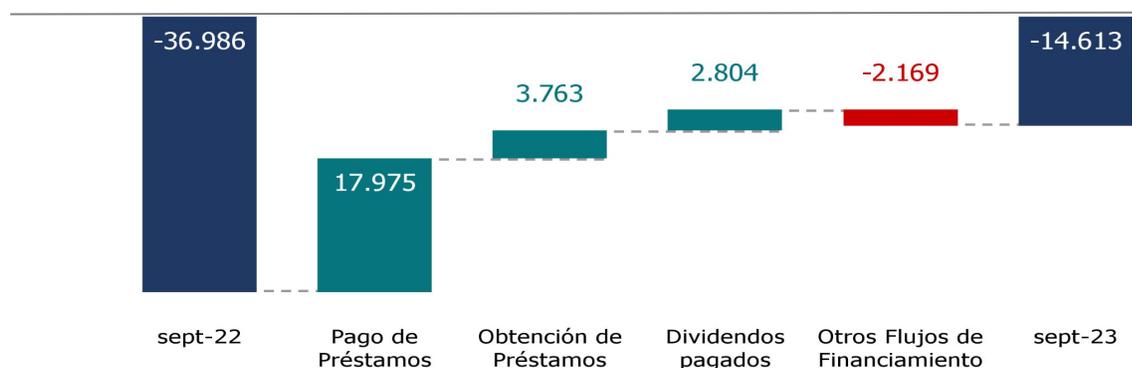
Flujo originado por actividades de inversión disminuye respecto al periodo anterior en MM\$3.716 por:

- Menor desembolso en compras de propiedad planta y equipo MM\$7.087.
- Mayor desembolso por compras de intangibles MM\$317.
- Menos intereses percibidos por inversión en depósito a plazo por MM\$872.
- Variación en otros flujos de inversión por pago ATESA en 2022.

Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM\$19.840 en relación al periodo anterior, lo cual se muestra en el siguiente movimiento de variaciones:



- Obtención de Préstamos: Durante el Q3 2023 se generaron importes por MM\$57.000 asociados a (i) Bullets de Capital de Trabajo MM\$16.000; (ii) Nueva Deuda RedSalud BCI por MM\$24.675; (iii) Nueva Deuda CMD Banco Chile por MM\$10.000 (iv) Nueva Deuda Magallanes MM\$5.000. Por su parte en el S1-2023 se generaron importes MM\$53.345 asociados principalmente a la deuda con Scotiabank por UF 1.700.000.
- Pago de préstamos: Durante el S1 2023 se pagaron MM\$21.000 en Bullet Scotia más amortización bono serie C \$3.400. Durante el 2022 se amortizó la totalidad del Bono serie E y la cuota del Bono serie C por MM\$42.712.

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

		sept-23	dic-22
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,03x	1,06x
Razón ácida	veces	1,09x	1,00x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	2,06x	2,12x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	21,86%	16,82%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	78,14%	83,18%

Liquidez corriente

Definición: Total Activos Corrientes dividido Total Pasivos Corrientes.

La disminución respecto a Dic-22 es consecuencia de un alza en los pasivos corrientes relacionado a aumento en saldo en otros pasivos financieros.

Razón ácida

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

El aumento respecto a Dic-22 es consecuencia de un alza en los activos corrientes relacionado a aumento en efectivo y efectivo equivalente.

Razón endeudamiento

Definición: Total Pasivos dividido Patrimonio Neto Total.

La disminución respecto a Dic-22 es consecuencia de un aumento en el total del patrimonio, producto de la revalorización de terrenos.

Deuda financiera corriente

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

El aumento respecto al saldo de Dic 22 es consecuencia del mayor uso de línea de sobregiro.

Deuda financiera no corriente

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

La disminución respecto a Dic-22 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:

\$ miles		sept-23	sept-22
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	4,48%	5,47%
Rentabilidad del activo	%	1,37%	1,64%
Utilidad por acción	\$	3,14	3,30

Rentabilidad del patrimonio

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Patrimonio Neto Total.

La disminución en la rentabilidad es producto del aumento de otras reservas en junio 2023, dada por la revalorización de terrenos.

Rentabilidad del activo

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Activos.

La baja respecto a Sep-22 es consecuencia del aumento en el total activos a septiembre 2023.

Utilidad por acción

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Acciones.

La utilidad por acción disminuye consecuencia de la disminución en utilidad sept-23 respecto a mismo periodo 2022.

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 6 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 2023, 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 junio de 2023 corresponde a M\$2.004.250 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$20.042 anuales en intereses adicionales por cada 100 puntos base 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 2023 el grupo mantiene un 74% de su deuda en unidades de fomento (72% al 31 de diciembre de 2022). 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 2023 implicaría un impacto de M\$2.362.756 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 2023 y 31 de diciembre de 2022, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$134.185.586 y M\$139.003.924, que incluye una provisión por deterioro de (M\$36.604.578) y (M\$36.763.231), 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 aseguradores privados y públicos, y personas naturales. Las pérdidas por deterioro en los ejercicios al 30 de septiembre de 2023 y 2022 son M\$7.335.922 y M\$5.386.775, 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:

- Para las Isapres, la administración monitorea el cumplimiento de plazos de bonificación y pago semanalmente de manera de asegurar el cumplimiento de los acuerdos. Adicionalmente se debe considerar que existe una obligación normativa para las aseguradoras de mantener garantías en favor de la Superintendencia de Salud que buscan dar cobertura a los saldos adeudados con afiliados y prestadores de salud.

El aumento de costos por la pandemia, el pago de licencias médicas, las restricciones judiciales al alza de sus planes y el reciente fallo de la Corte Suprema del 30 de noviembre del 2022, estableció que todos los planes de salud y complementarios deben aplicar la tabla de factores de la Superintendencia de Salud, que entró en vigencia el 2020.

Frente al escenario actual de incertidumbre que atraviesan las isapres existe preocupación por los impactos financieros de esta situación en la continuidad de sus operaciones. Si bien, no es posible determinar a esta fecha si el desarrollo de la situación de las isapres afectará la cobrabilidad de las cuentas por cobrar, la administración está dando seguimiento al comportamiento de pago y al cumplimiento con los acuerdos suscritos por las isapres para monitorear este riesgo.

Al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022, el saldo por cobrar facturado a dichas instituciones asciende a MM\$14.732 y MM\$20.115 respectivamente.

Isapres	0-30	31-180	181-365	Mas de 365	Total
30.09.2023	12.247	1.950	254	281	14.732
31.12.2022	16.269	3.527	129	190	20.115

Debido a lo anterior consideramos que no es necesario constituir provisiones adicionales de deterioro de cuentas por cobrar, sin perjuicio, que continuamos monitoreando la morosidad de nuestra cartera de forma permanente.

Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación

Por otro lado, se debe considerar los efectos en capital de trabajo que podrían derivar de una posible crisis de solvencia del sistema Isapre, respecto a esto el Grupo constantemente realiza análisis de la situación financiera, construyendo proyecciones de flujos de caja y del entorno económico con la finalidad conseguir nuevas fuentes de financiamiento para reestructurar las obligaciones existentes a plazos que tengan un mayor calce con la generación de flujo, en caso de ser necesario.

- 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.

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 2023 el 21,86% (16,82% al 31 de diciembre de 2022), 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 y pasivos por arrendamiento del Grupo al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	Saldo al 30.09.2023	Saldo al 31.12.2022
	M\$	M\$
Pasivos Financieros		
Hasta 90 días	12.268.498	30.231.666
Entre 90 días y 1 año	54.312.047	18.478.358
Entre 1 y 3 años	133.023.300	123.039.066
Entre 3 y 5 años	41.729.116	36.148.130
Más de 5 años	79.753.820	81.646.313
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamiento	321.086.781	289.543.533

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.

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 E 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

En junio 2022 se comenzó a amortizar bono serie C, el que será pagado en un total de 11 cuotas.

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-23</i>	<i>Indicador</i>
Bono Serie C	Endeudamiento Financiero (*)	1,08x	< 2
Bono Serie C	Activos Libres de Gravámenes (*)	2,42x	>1,3

Al 30 de Septiembre del 2023, 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°34, restricciones.