

Comentarios de la Administración

El primer trimestre de 2025 reafirma la trayectoria de RedSalud como líder en el sector salud de Chile, manteniendo nuestro compromiso con la excelencia en atención médica, innovación y acceso de nuestros servicios a lo largo del país. En un contexto donde la transformación del sistema de salud sigue avanzando, conceptos como medicina basada en valor, atención centrada en el paciente y sostenibilidad financiera continúan guiando nuestro quehacer.

Nuevos hitos en el desarrollo institucional

El 14 de enero de 2025 marcó un hito para RedSalud con la inauguración del nuevo **Centro de Entrenamiento de nuestra Academia RedSalud**. Ubicado en el Centro Médico y Dental RedSalud Alameda, este espacio de formación cuenta con 650 m² equipados con tecnología de punta, incluyendo simuladores de alta fidelidad, pizarras digitales y un sistema de *streaming* que permitirá llevar la capacitación a todas las regiones donde estamos presente. Esta iniciativa refuerza nuestra estrategia de desarrollo de talento y nos posiciona como referente en formación continua en el sector salud.

Reconocimientos que consolidan nuestro compromiso

Durante este primer trimestre, RedSalud fue nuevamente reconocida en importantes instancias. Por quinto año consecutivo, obtuvimos el **primer lugar en el PXI Praxis Xperience Index 2025** en el sector de centros de salud. Este reconocimiento, basado en la evaluación de miles de pacientes a nivel nacional, destaca la atención, el profesionalismo y la calidez de nuestro equipo humano.

Adicionalmente, nuestra iniciativa "Personas mayores atendiendo a personas mayores: Célula Contact Center Adulto Mayor" fue premiada en la categoría Clientes 60+ por la **RED UC Empresas con Experiencia de SeniorLab UC**. Este premio refleja nuestro compromiso con prácticas inclusivas e innovadoras que mejoran la experiencia de los adultos mayores, fortaleciendo nuestra cultura organizacional centrada en la diversidad y el bienestar.

Estas distinciones que siguen siendo un reflejo de la confianza que los pacientes depositan en nuestra red de clínicas, centros médicos y clínicas dentales. **Gracias a la disponibilidad, profesionalismo y dedicación de nuestro personal de salud en nuestra extensa red de establecimientos a lo largo del país, logramos proporcionar servicios de alta calidad, alcanzando más de 1 millón de consultas (tanto médicas como de urgencia), más de 2,5 millones de pruebas de laboratorio e imágenes diagnósticas, y más de 20 mil cirugías en nuestra red de atención a lo largo de Chile durante el primer trimestre del 2025.**

Resultados financieros y operacionales

Durante el primer trimestre de 2025, RedSalud ha mantenido su tendencia positiva en resultados operativos y financieros. Destacamos un crecimiento sostenido en ingresos, tanto en el segmento ambulatorio como hospitalario, que ha sido impulsado por una mayor complejidad en las prestaciones solicitadas por nuestros pacientes, así como por el fortalecimiento de nuestra red de equipamiento diagnóstico y de especialidad a nivel nacional.

A marzo de 2025, los INGRESOS totales crecieron un 12,4% con respecto al mismo período del año anterior. Nuestra red de más de 40 Centros Médicos y Dentales RedSalud a lo largo de Chile registró un aumento en ventas del 12,8% respecto al año anterior (MM\$7.223). En cuanto a las nueve Clínicas RedSalud, se observó un aumento del 13,2% (MM\$9.287) en las tres clínicas de Región Metropolitana y del 17,7% (MM\$7.011) en las seis clínicas regionales compensado por la Matriz que presentó una caída de MM\$1.698.

Los ingresos del segmento ambulatorio consolidado se incrementaron en un 11,4% (MM\$11.717), con incrementos del 16,8% en servicios de Imagenología, un 24,1% en Laboratorio y un 13,5% en servicios dentales.

Por otra parte, los ingresos del segmento hospitalario crecieron un 13,7% (MM\$9.368), con incrementos del 11,5% en Pabellón, un 9,2% en Hospitalización Médico Quirúrgico y un 5,6% en Unidad de Paciente Crítico.

En cuanto a COSTOS, en términos nominales se observa un aumento de un 12,1% (MM\$15.771) en comparación al año anterior. Estos costos representan un 75,3% de la Venta, lo que implica una eficiencia de 0,2pp con respecto al año anterior, explicado principalmente por los costos del personal y participaciones médicas dado un mix de venta más hospitalario.

Los gastos de administración aumentaron un 13,5% (MM\$3.930), representando un 17% de la venta, lo que significó una disminución de 0,2pp con respecto al año anterior dado principalmente por gastos del personal y deterioro.

RedSalud alcanzó un EBITDA de MM\$23.347, con un margen del 12,1%, lo que representa un aumento del 13,5% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se debe principalmente a que los pacientes acuden a RedSalud para recibir tratamientos y prestaciones de cada vez mayor complejidad, lo que ha significado una mayor demanda de servicios de Pabellón así como de las Unidades de Paciente Crítico.

A nivel ambulatorio, los buenos resultados se explican principalmente por un crecimiento en los servicios de Imagenología y Toma de Muestras, a partir de la extensa red de equipamiento diagnóstico en todo Chile, y por servicios dentales.

Finalmente, podemos informar que en el periodo reportado, la Utilidad Controladora alcanzó los MM\$4.016 (Margen Neto 2,1%, comparado con MM\$4.239 (Margen Neto 2,5%) del mismo periodo del año anterior.

Proyectos estratégicos en marcha

El despliegue del Nuevo Sistema de Información Hospitalaria (HIS) continúa avanzando, ahora fortalecido por su reciente implementación en Clínica RedSalud Santiago, para los servicios ambulatorios y de urgencia. Asimismo, continuamos ampliando la cobertura de nuestros Centros de Especialidad y expandiendo el alcance de nuestro portal MiRedSalud, mejorando los canales de contacto y la experiencia digital de nuestros pacientes.

El fortalecimiento de nuestras alianzas internacionales, como la colaboración con Cleveland Clinic y el acuerdo con la Registered Nurse Association of Ontario (RNAO), siguen aportando a nuestro modelo de calidad asistencial y seguridad del paciente.

Perspectivas

Mirando hacia adelante, RedSalud continuará enfocada en consolidar su posición de liderazgo, impulsando proyectos estratégicos que apunten a la integración en red, a fortalecer la mejora continua de la experiencia del paciente, la innovación en salud y la sostenibilidad financiera. Este año concluye nuestro Desafío 2025 y ya estamos diseñando nuestro plan hacia 2030, para consolidarnos como una red de salud estructurada en torno a las necesidades del paciente, que lidera la evolución del sector y que se adelanta a los cambios y tendencias.

Como primer paso, a contar del 1 de abril contaremos con estructura organizacional acorde a los desafíos, que nos permita seguir avanzando como una sola gran red. De esta forma, vamos a integrar la operación de nuestras clínicas y centros médicos en una sola mano, bajo una Gerencia de Red; contaremos con una nueva Gerencia de Negocios con foco en el desarrollo actual y futuro de los servicios y negocios, y contaremos con una nueva Dirección de Atención Ambulatoria con el objetivo de reforzar un modelo de salud integrado y continuo. Además, se centralizan las áreas de apoyo para enfocar energías en la atención al paciente y estandarizar procesos.

En RedSalud seguimos avanzando, convencidos de que brindar salud de calidad, con calidez y disponibilidad a lo largo de Chile, es el propósito que guía cada una de nuestras acciones.

Introducción

Empresas Red Salud S.A. y Subsidiarias Al 31 de marzo de 2025

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 de 2025, 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 de 2025 y 31 de diciembre de 2024.
- 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 de 2025 y 2024.
- 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
 - Compañía de Inversiones en Salud S.A.
 - 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

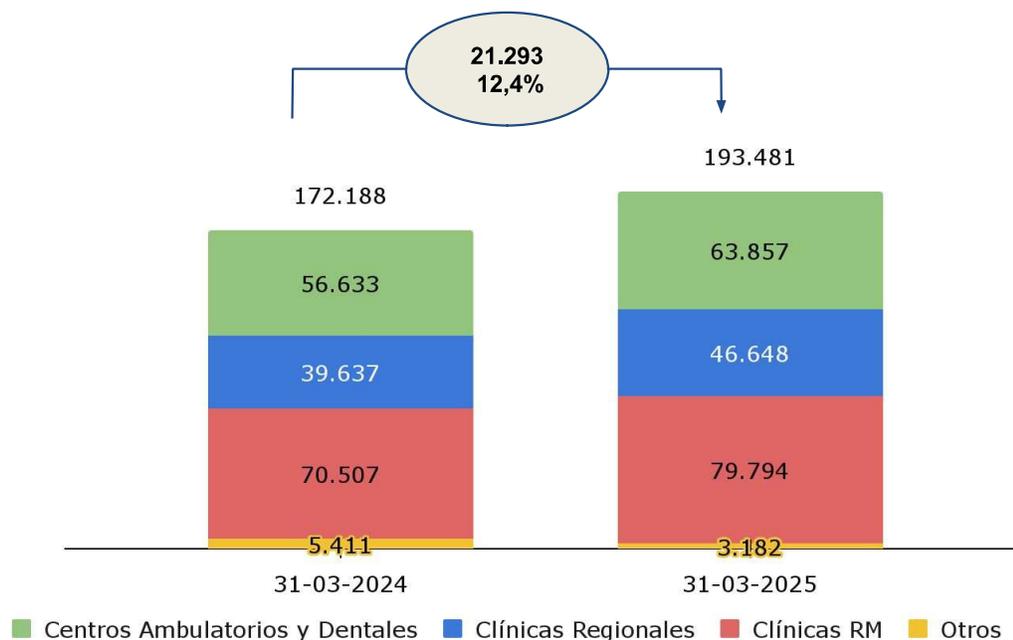
Análisis Comparativo Estado de Resultados (Marzo 2025 vs. 2024)

\$ millones	mar-25	mar-24	Var. '25-'24
Ingresos actividades ordinarias	193.482	172.189	21.293
Costo de ventas	-145.755	-129.984	-15.771
Ganancia Bruta	47.727	42.205	5.522
Margen Bruto (%)	24,7%	24,5%	0,2%
Gastos de adm y ventas	-32.975	-29.045	-3.930
Resultado no operacional (*)	-10.736	-8.921	-1.815
Resultado neto controlador	4.016	4.239	-223
Margen Neto (%)	2,08%	2,46%	-0,39%
EBITDA	23.347	20.567	2.780
Margen Ebitda (%)	12,1%	11,9%	0,1%

(*) 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

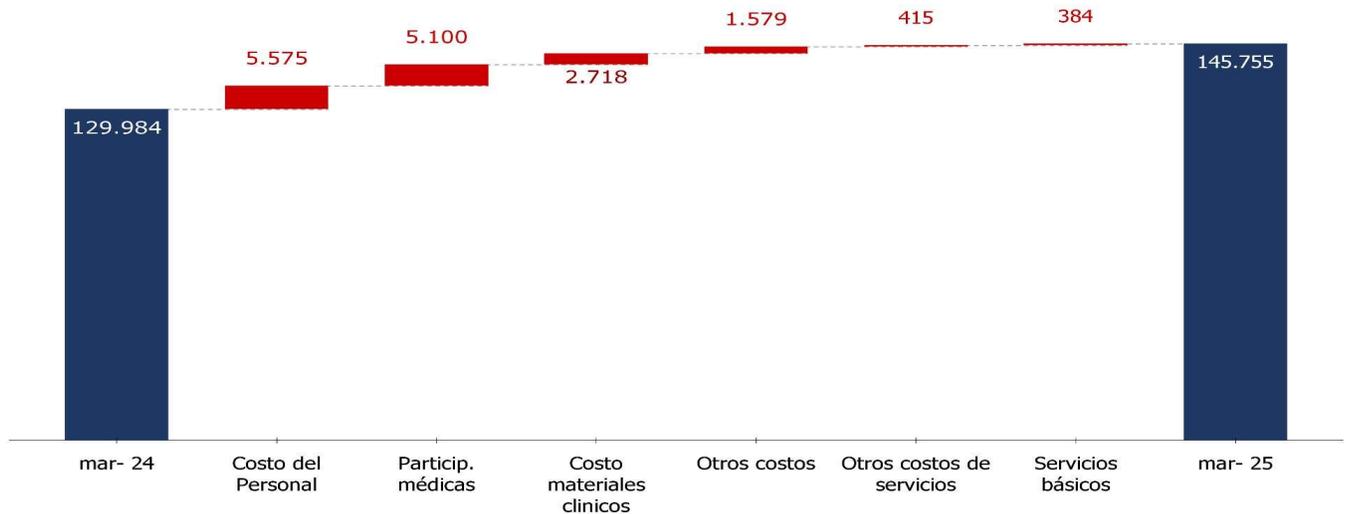


La venta aumentó en un 12,4% respecto del mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por el aumento en los segmentos ambulatorio y hospitalario de un 12,75% y 14,79%, respectivamente. Los Centros Ambulatorios y Dentales muestran un aumento en ventas de un 12,75% (MM\$7.224), Clínicas en Región Metropolitana presentan un aumento de un 13,17% (MM\$9.287) mientras que Clínicas en Regiones presentan un aumento de un 17,69% (MM\$7.011).

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Marzo 2025 vs. 2024)

Costo de Ventas

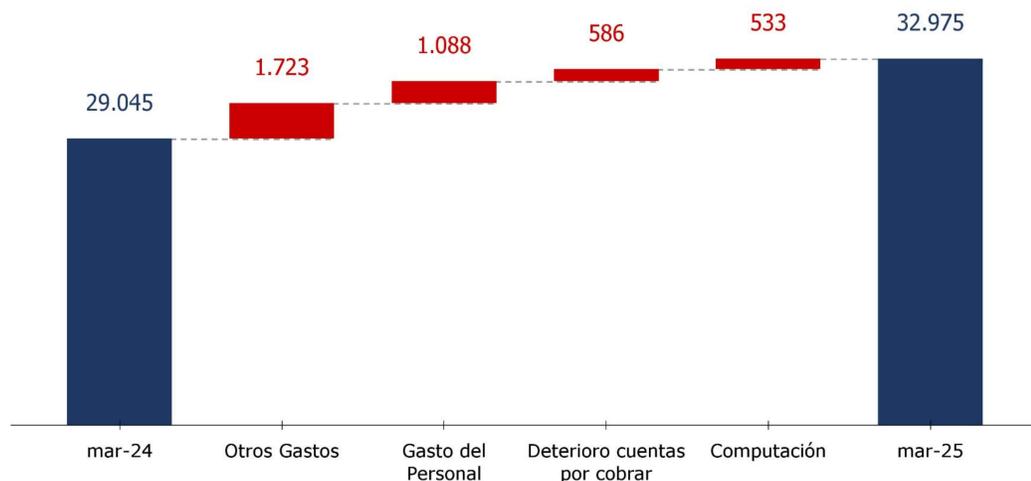
\$ millones



Los costos de venta presentan un aumento de un 12,13% respecto del mismo periodo del año anterior, por MM\$15.771, el cual se descompone en costos del personal (MM\$5.575), participaciones médicas (MM\$5.100), servicios básicos (MM\$384), costo materiales clínicos (MM\$2.718), otros costos de servicios (MM\$415), y otros costos (MM\$1.579).

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones

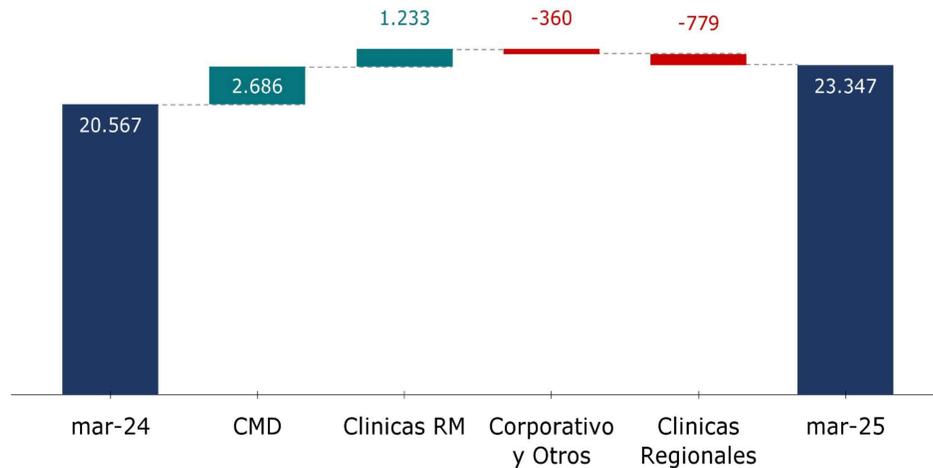


Los Gastos de administración y ventas presentan un aumento de un 13,5% respecto del mismo periodo del año anterior, por MM\$3.930, el cual se descompone por el aumento de Otros gastos (MM\$1.723), computación (MM\$533), Gastos del personal (MM\$1.088) y deterioro de cuentas por cobrar (MM\$586).

Análisis Comparativo Estado de Resultados (Marzo 2025 vs. 2024)

EBITDA

\$ millones



El EBITDA presentó un aumento MM\$2.780 respecto del mismo periodo del año anterior. Se genera un aumento en los ingresos de MM\$21.293, asociado a un buen desempeño tanto en el segmento ambulatorio como hospitalario. Por otra parte los costos de venta aumentan principalmente producto del mayor costo de personas, mayor costo participaciones médicas y mayor costo de materiales clínicos por aumento de la complejidad quirúrgica. El mayor gasto de administración es explicado principalmente por un mayor gasto en otras gastos, y deterioro de cuentas por cobrar.

Resultado (Pérdida) No Operacional

\$ millones



- Otros no operacional: Aumento de MM\$1.339, principalmente por aumento en resultado por unidades de reajuste por MM\$910, y disminución en ingresos financieros por MM\$414.
- Costo financiero: Mayor costo por MM\$244 como consecuencia del mayor saldo de deuda.
- Gastos por impuestos ganancias: Aumento de 232 explicado por -M\$56.- por un mayor resultado antes de impuesto, -MM679.- debido al incremento pérdidas tributarias en sociedades que no generan activos por impuestos diferidos y M\$503.- por IPC 2025 mayor al IPC del año anterior (0,6% mayor)

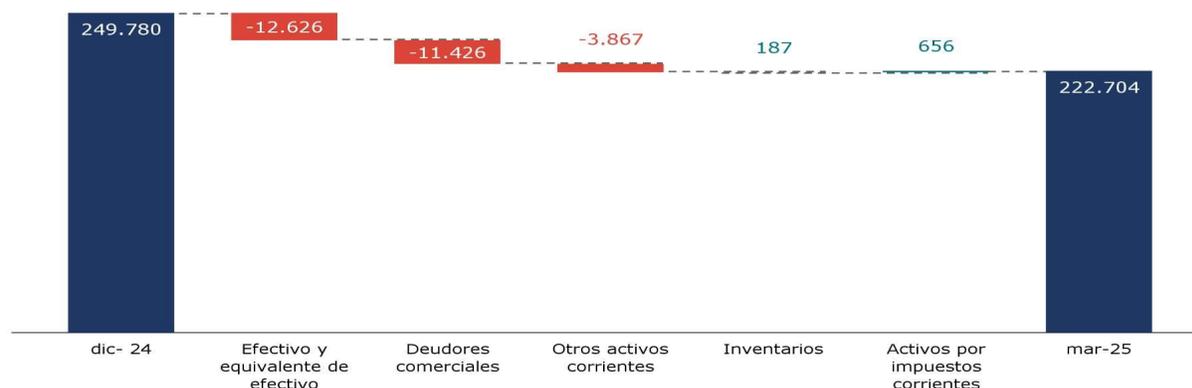
Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Marzo 2025 vs. Diciembre 2024)

\$ millones	mar-25	dic-24	Var. '25-'24
Activos corrientes	222.704	249.780	-27.076
Activos no corrientes	591.125	583.571	7.554
Total Activos	813.829	833.351	-19.522
Pasivos corrientes	214.809	193.016	21.793
Pasivos no corrientes	299.883	344.249	-44.366
Total Pasivos	514.692	537.265	-22.573
Patrimonio atribuible a la controladora	286.431	283.620	2.811
Participaciones no controladoras	12.706	12.465	241
Total Patrimonio	299.137	296.085	3.052
Total Patrimonio y Pasivos	813.829	833.350	-19.521

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan una disminución de MM\$27.076 respecto de diciembre 2024, equivalente a un 10,84%. Las principales variaciones se explican a continuación:

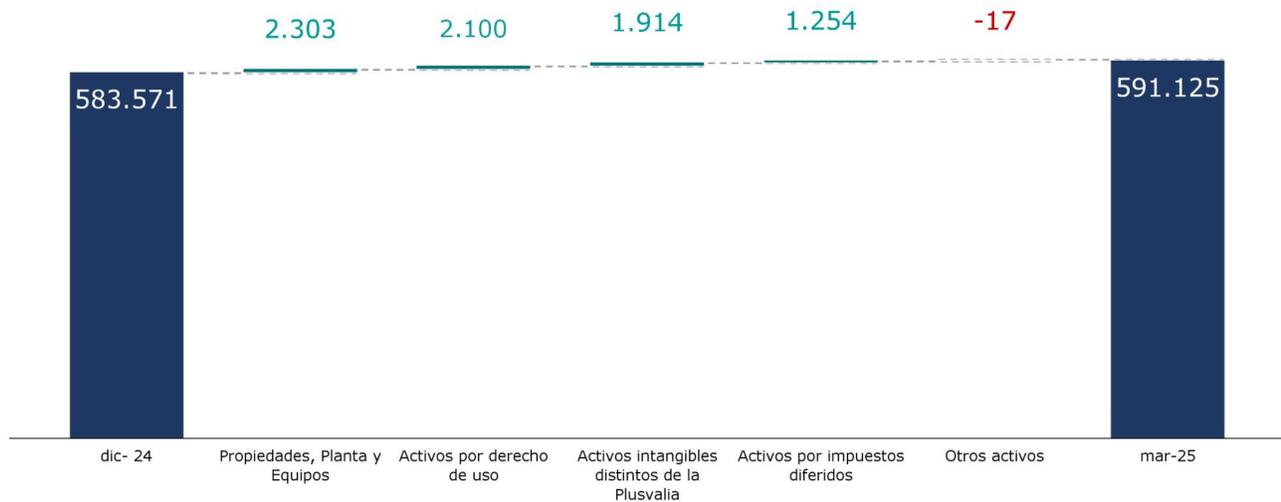


- Deudores comerciales: Disminución en deudores comerciales por MM\$11.426 (neto de provisiones) explicado por menor actividad hospitalaria a marzo 2025, por MM\$680, menor saldo en facturas por cobrar respecto de diciembre 2024 principalmente en Fonasa por MM\$6.301, y menor saldo en devengado explicado por fonasa por MM\$6.960.
- Efectivo: Disminución se debe principalmente a flujo operacional por MM\$37.746 compensado con efecto de CAPEX con Caja por -MM\$8.571 y flujo de financiamiento neto por -MM\$41.079.
- Otros activos: Disminución debida principalmente a facturas por cobrar a empresa relacionada Consalud por MM\$3.900.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Marzo 2025 vs. Diciembre 2024)

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$7.554 respecto del saldo al 31 de diciembre de 2024, equivalente a un 1,29%. Las principales variaciones se describen a continuación:

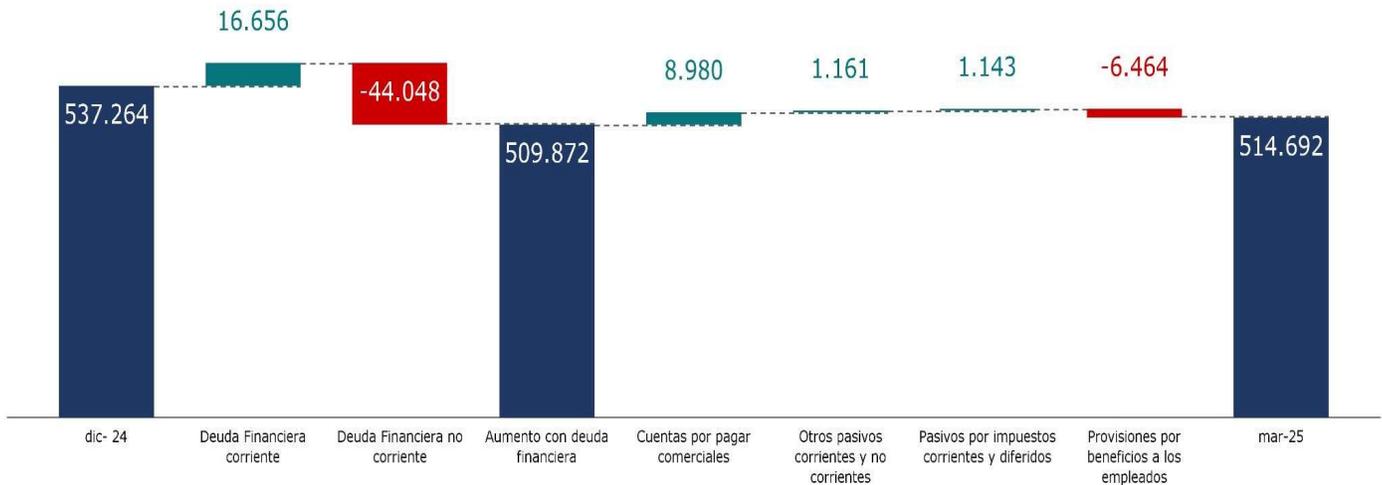
- Propiedades, planta y equipo: Aumento de MM\$2.303 se debe principalmente adiciones por MM\$6.582, compensado por depreciación por MM\$4.578.
- Activos por derecho de uso: Aumento de MM\$2.100 se debe principalmente a adiciones por MM\$6.322, compensado con depreciaciones por MM\$4.724.
- Activos intangibles distintos de plusvalía: Aumento de MM\$1.914 por adiciones del periodo en desarrollo de proyectos TI por MM\$2.695, contrarrestado con la amortización del período por MM\$781.
- Activos por impuestos diferidos: Aumento principalmente por impuestos diferidos asociados a pérdidas fiscales +MM\$1.661, compensado con otras diferencias temporales por -MM\$407.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Marzo 2025 vs. Diciembre 2024)

Pasivos Totales

\$ millones

Pasivos Totales presenta un saldo de MM\$514.692 al 31 de marzo de 2025, compuesto por pasivos corrientes de MM\$214.809 y no corrientes de MM\$299.883, el cual presenta una disminución de 4,20% respecto al 31 de diciembre de 2024.



- La Deuda Financiera presenta una disminución de MM\$27.392 producto de nueva deuda por MM\$5.718, un efecto inflación deuda pactada en UF MM\$2.913 y devengo de interés por MM\$155, compensado por amortizaciones del capital por MM\$36.178.
- Pasivos por impuestos corrientes y diferidos presenta un aumento por MM\$1.143, principalmente por el aumento en impuestos corrientes por MM\$1.386 explicado por una provisión de impuestos mayor al PPM pagado, debido a los buenos resultados del trimestre, compensado con una disminución en impuestos diferidos por MM\$244, explicado por diferencias temporales.
- Cuentas por pagar comerciales presenta un aumento de MM\$8.980, explicado por aumento de honorarios médicos por MM\$1.219, aumento en facturas por pagar por MM\$4.813, aumento en retenciones por MM\$1.932, y aumento en acreedores varios por MM\$1.023.
- Provisiones por beneficio a los empleados presenta una disminución de MM\$6.464, explicado por pago de bono anual, disminuyendo la provisión en MM\$4.012, y disminución de la provisión de vacaciones en MM\$1.804.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Marzo 2025 vs. Diciembre 2024)

Patrimonio Total*\$ millones*

<i>\$ millones</i>	mar-25	dic-24	Var. '24-'23
Capital pagado	73.041	73.041	0
Ganancias acumuladas	14.945	11.828	3.117
Otras reservas	198.445	198.750	-305
Patrimonio Controladores	286.431	283.619	2.812
Patrimonio No controladora	12.706	12.466	240
Patrimonio neto total	299.137	296.085	3.052

- El aumento de MM\$3.117 en Resultados Acumulados se explica por el reconocimiento de las utilidades del periodo comprendido desde el 1 de enero al 31 de Marzo de 2025 por MM\$4.016, provisión de dividendos por MM\$1.204 y registro de amortización de superávit de revaluación de edificios por MM\$305.
- La disminución de MM\$305 en Otras reservas se explica por registro de amortización de superávit de revaluación de edificios.

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Marzo 2025 vs. Diciembre 2024)

\$ millones	mar-25	mar-24	Var. '25-'24 (MM\$)	Var. '25-'24 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	37.522	8.760	28.762	328%
Flujo originado por actividades de inversión	-9.069	-7.299	-1.770	24%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-41.079	9.662	-50.741	-525%
Flujo neto total del periodo	-12.626	11.123	-23.749	-214%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	0	0	0	0%
Saldo inicial de efectivo	52.249	44.354	7.895	18%
Saldo Final	39.623	55.477	-15.854	-29%

Flujo Operacional

\$ millones



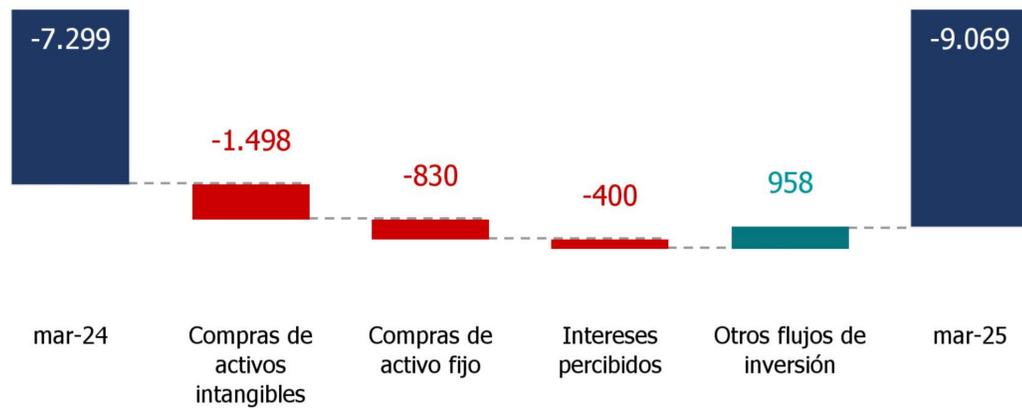
Flujo operacional, presenta un aumento de MM\$28.762 explicado principalmente por lo siguiente:

- Cobros por recaudación: Aumento en recaudación por MM\$45.321 se explica principalmente por incremento en ventas ambulatorias, hospitalarias y de urgencia.
- Pago a proveedores: Mayor desembolso por MM\$13.355 en 2025 por incremento en las operaciones en pagos a proveedores, participaciones médicas, HMQ e insumos y medicamentos en Clínicas, en línea con una mayor actividad. A nivel de filial RM por MM\$9.048, Regiones por MM\$10.137 y otras filiales por -MM\$5.830.
- Pago a y por cuenta de los empleados: Aumento por MM\$3.781 se explica por mayores pagos por refuerzos, dotación, y pago de participación de utilidades e IPC. A nivel de filial principalmente por incremento Clínicas de regiones por MM\$1.064, Clínicas RM por MM\$1.981, y otros por MM\$736.

Análisis Comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (Marzo 2025 vs. 2024)

Flujo de Inversión

\$ millones



Flujo originado por actividades de inversión presenta una disminución de MM\$1.770 respecto del período anterior, explicado principalmente por lo siguiente:

- Mayor desembolso en compras de propiedad, planta y equipo por MM\$830.
- Mayor desembolso por compras de intangibles MM\$1.498
- Disminución en los intereses percibidos por inversiones por MM\$400.
- Pago de segunda cuota por adquisición de Rancagua menor a la pagada en 2024.

Flujo de Financiamiento

\$ millones

Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM\$50.741 en relación al período anterior, explicado principalmente por lo siguiente:



- Obtención de Préstamos: Disminución asociada al menor importe de préstamo durante el primer trimestre de 2025 vs el primer trimestre de 2024.
- Pago de préstamos: Mayor pago de préstamos en 2025 por prepagos realizados.
- Otros flujos de financiamiento: Aumento de Intereses pagados producto de prepagos realizados.

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

		mar-25	dic-24
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,04x	1,29x
Razón ácida	veces	0,96x	1,21x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	1,72x	1,81x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	19,66%	13,59%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	80,34%	86,41%

Liquidez corriente

Definición: Total Activos Corrientes dividido Total Pasivos Corrientes.

La disminución respecto de Dic-24 se debe principalmente al descenso en los activos corrientes, originado por el una baja en efectivo y equivalentes del efectivo, y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Razón ácida

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

Disminución respecto de Dic-24 es consecuencia de la baja en los activos corrientes, debido a la baja en efectivo y equivalentes del efectivo, y deudores comerciales y otras cuentas por cobrar.

Razón endeudamiento

Definición: Total Pasivos dividido Patrimonio Neto Total.

La disminución respecto de Dic-24 es consecuencia de la disminución del total de pasivos, principalmente por la una baja en los pasivos financieros.

Deuda financiera corriente

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

El aumento respecto de Dic-24 se debe principalmente al traspaso de la deuda de no corriente a corriente.

Deuda financiera no corriente

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

La disminución respecto a Dic-24 se debe principalmente al traspaso de deuda no corriente a corriente.

Análisis de Indicadores

Rentabilidad

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

<i>\$ miles</i>		mar-25	mar-24
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	1,34%	1,86%
Rentabilidad del activo	%	0,48%	0,58%
Utilidad por acción	\$	1,33	1,40

Rentabilidad del patrimonio

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Patrimonio Neto Total.

La disminución en la rentabilidad del patrimonio se debe al aumento del patrimonio neto a Marzo 2025 respecto de Marzo 2024.

Rentabilidad del activo

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Activos.

La disminución en la rentabilidad del activo se debe al aumento del total de activos a Marzo 2025 respecto de Marzo 2024.

Utilidad por acción

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Acciones.

La utilidad por acción disminuyó como consecuencia del menor resultado neto a Marzo 2025 respecto a mismo periodo 2024.

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 2025, estas obligaciones se encuentran estructuradas mayoritariamente a tasas de interés fijas (99%), por lo que la exposición a variación de tasas de interés es menor. De todas formas, la porción de deuda a tasa variable al 31 de marzo de 2025 corresponde a M\$223.218 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$2.232 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 31 de marzo de 2025 el grupo mantiene un 76% de su deuda en unidades de fomento (71% al 31 de diciembre de 2024). 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 2025 implicaría un impacto de M\$2.561.467 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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024, la exposición neta total de la Sociedad y subsidiarias a los Deudores Comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes asciende a M\$149.161.493 y M\$160.587.064, que incluye una provisión por deterioro de (M\$32.175.329) y (M\$30.587.934), 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 terminados al 31 de marzo de 2025 y 2024 son M\$1.498.096 y M\$911.724, 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.

Al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre 2024, el saldo por cobrar facturado a dichas instituciones asciende a MM\$13.603 y MM\$16.181 respectivamente.

No se considera la cuenta devengada, dado que pueden existir futuras variaciones luego de bonificaciones y reasignaciones de coberturas como rechazos de ley de urgencia, no cobertura de isapres y/o no vigencia en isapres, entre otros.

Isapres	0-30	31-180	181-365	Mas de 365	Total
31.03.2025	10.748	2.487	47	321	13.603
31.12.2024	14.242	1.665	99	175	16.181

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

- 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 esta.
- El Grupo no requiere garantía en relación con los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, excepto por las mencionadas en nota 9 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 31 de marzo de 2025 la razón de liquidez corriente es de 1,04x (1,29x al 31 de diciembre de 2024), se puede concluir que la Sociedad cuenta con activos de corto plazo sobre lo necesario (+4%) para cubrir sus obligaciones de corto plazo.

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 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	Saldo al 31.03.2025	Saldo al 31.12.2024
	M\$	M\$
Pasivos Financieros		
Hasta 90 días	17.462.441	22.083.887
Entre 90 días y 1 año	48.514.606	27.237.363
Entre 1 y 3 años	114.229.342	146.252.901
Entre 3 y 5 años	69.629.991	79.805.491
Más de 5 años	85.777.905	87.626.393
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamiento	335.614.285	363.006.035

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 la línea de bonos Serie C 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, hoy CMF con el número 698. En el primer trimestre del 2012, la Matriz realizó la primera colocación en el mercado local de bonos desmaterializados y al portador por UF 1.000.000, a una tasa de interés del 4,14%.

Al 31 de marzo de 2025 el saldo insoluto pendiente de pago del Bono serie C asciende a UF 727.273.

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>marzo 2025</i>	<i>Indicador</i>
Bono Serie C	Endeudamiento financiero	0,88x	<2,0x
Bono Serie C	Activos libres de gravámenes	3,68x	>1,30x

Al 31 de marzo de 2025, 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.