

Comentarios de la Administración

Durante el primer semestre de 2025, RedSalud volvió a destacar como referente del sector salud en Chile, fortaleciendo su posición a través de resultados y reconocimientos relevantes, y mantuvimos 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.

Durante el periodo reportado se confirma la tendencia en la complejización de nuestros servicios. Es decir, cada vez más pacientes acuden a RedSalud para recibir tratamientos y prestaciones de mayor complejidad.

Hitos en el desarrollo institucional

Enero 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.

Iniciamos también 2025 con la incorporación del Instituto del Cáncer RedSalud a la UICC, Unión Internacional Contra el Cáncer que reúne a organizaciones de 170 países para reducir la carga global que esta enfermedad representa, fomentar la igualdad e integrar el control del cáncer en la agenda mundial para el desarrollo y la salud.

Reconocimientos que consolidan nuestro compromiso

Durante esta primera mitad del año, 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.

El estudio **Chile 3D**, que mide el vínculo entre las personas y las marcas presentes en su vida cotidiana, posicionó a RedSalud como la marca más valorada en la categoría Clínicas y Centros Médicos, mientras que el estudio **Marcas Ciudadanas** de Cadem, que evalúa el impacto social y la calidad de vida que las marcas generan, nos reconoció como la marca líder en la categoría Clínicas y Salud.

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, como parte de la iniciativa "Compromiso Mayor".

Todas estas distinciones son 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 2,5 millones de consultas (tanto médicas como de urgencia), más de 5,5 millones de pruebas de laboratorio e imágenes diagnósticas, y más de 40 mil cirugías en nuestra red de atención a lo largo de Chile hasta el primer semestre del 2025.**

Resultados financieros y operacionales

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 Junio de 2025, los INGRESOS totales crecieron un 11,8% 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 11,1% respecto al año anterior (MM\$13.137). En cuanto a las nueve Clínicas RedSalud, se observó un aumento del 12,4% (MM\$18.529) en las tres clínicas de Región Metropolitana y del 18,7% (MM\$8.198) en las seis clínicas regionales compensado por la Matriz que presentó una caída de MM\$2.204.

Los ingresos del segmento ambulatorio consolidado se incrementaron en un 10,6% (MM\$22.761), con incrementos del 15,4% en servicios de Imagenología, un 25,3% en Laboratorio y un 10,9% en servicios dentales.

Por otra parte, los ingresos del segmento hospitalario crecieron un 13,4% (MM\$19.321), con incrementos del 13,2% en Pabellón, un 12,1% en Hospitalización Médico Quirúrgico y un 14,8% en Unidad de Paciente Crítico.

En cuanto a COSTOS, en términos nominales se observa un aumento de un 11,7% (MM\$31.548) en comparación al año anterior. Estos costos representan un 74,7% de la Venta, lo que implica una eficiencia de 0,1pp 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 13,8% (MM\$8.350), representando un 17,1% de la venta, lo que significó una disminución de 0,3pp con respecto al año anterior dado principalmente por gastos del personal y computación.

RedSalud alcanzó un EBITDA de MM\$50.531, con un margen del 12,5%, lo que representa un aumento del 11,3% 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\$10.815 (Margen Neto 2,7%, comparado con MM\$10.415 (Margen Neto 2,9%) 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. En mayo Santiago fue sede de un nuevo Comité Asesor Conjunto entre RedSalud y Cleveland Clinic, prestigiosa institución de salud norteamericana, rankeada como el 2° mejor hospital a nivel mundial. Líderes y médicos especialistas sostuvieron distintos encuentros e intercambiaron conocimiento, incluyendo el II° Simposio Internacional "Health Connect", en el que se abordó el necesario tránsito hacia un modelo de salud preventivo.

Perspectivas

Cerramos el primer semestre con el anuncio de la compra de la Clínica Sanatorio Alemán de Concepción, transacción que se enmarca en nuestro compromiso de proveer servicios de salud de excelencia en todas las regiones del país, y reflejo del propósito que nos inspira. El objetivo es integrar a nuestra red a un actor relevante, de reconocida trayectoria y arraigo profundo en el corazón de los habitantes de Concepción y sus alrededores. La concreción de esta transacción se encuentra sujeta, entre otras cosas, a la realización de un proceso de due diligence por parte de RedSalud, a la negociación de los contratos de cierre, y a la obtención de las autorizaciones regulatorias correspondientes.

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. 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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

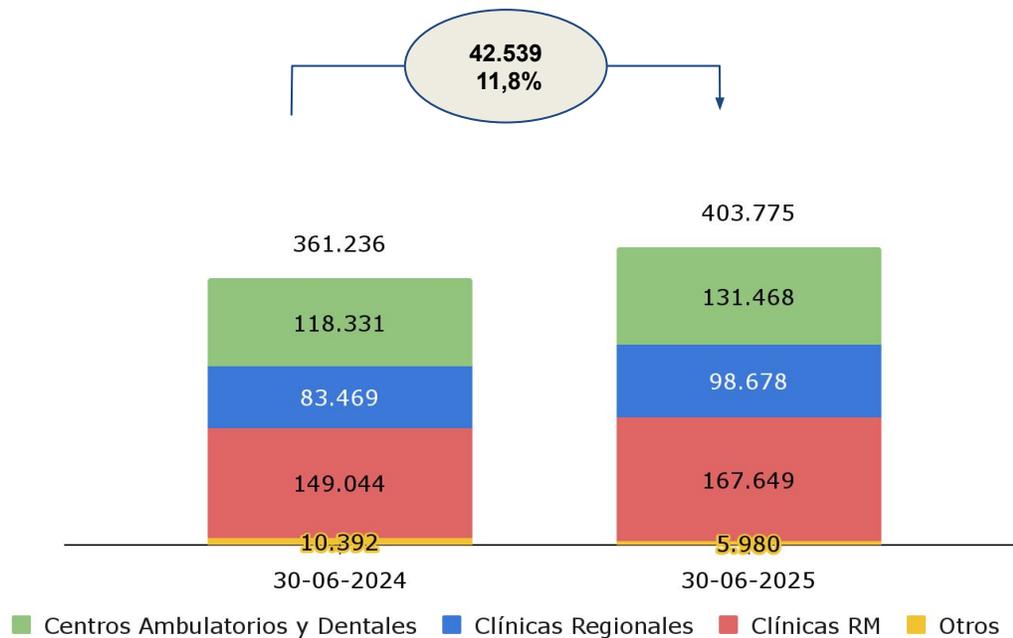
Análisis Comparativo Estado de Resultados (Junio 2025 vs. 2024)

\$ millones	jun-25	jun-24	Var. '25-'24
Ingresos actividades ordinarias	403.776	361.237	42.539
Costo de ventas	-301.697	-270.148	-31.549
Ganancia Bruta	102.079	91.089	10.990
Margen Bruto (%)	25,3%	25,2%	0,1%
Gastos de adm y ventas	-69.069	-60.718	-8.351
Resultado no operacional (*)	-22.195	-19.956	-2.239
Resultado neto controlador	10.815	10.415	400
Margen Neto (%)	2,68%	2,88%	-0,20%
EBITDA	50.531	45.390	5.141
Margen Ebitda (%)	12,5%	12,6%	-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

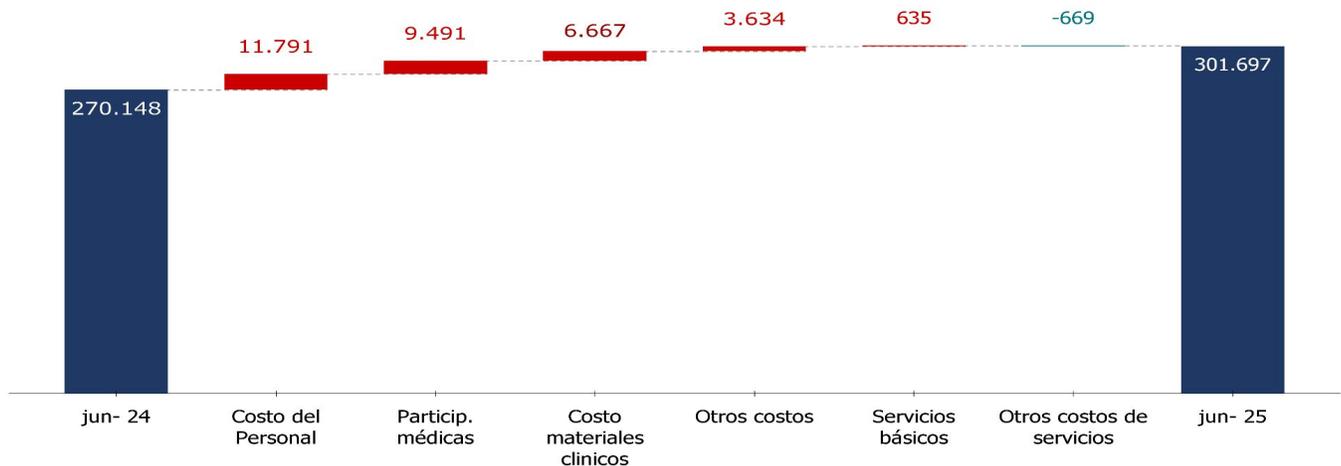


La venta aumentó en un 11,8% respecto del mismo periodo del año anterior, lo cual se explica principalmente por el aumento en los segmentos ambulatorio y hospitalario de un 14,54% y 11,1%, respectivamente. Los Centros Ambulatorios y Dentales muestran un aumento en ventas de un 11,1% (MM\$13.137), Clínicas en Región Metropolitana presentan un aumento de un 12,48% (MM\$18.605) mientras que Clínicas en Regiones presentan un aumento de un 18,22% (MM\$15.209).

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

Costo de Ventas

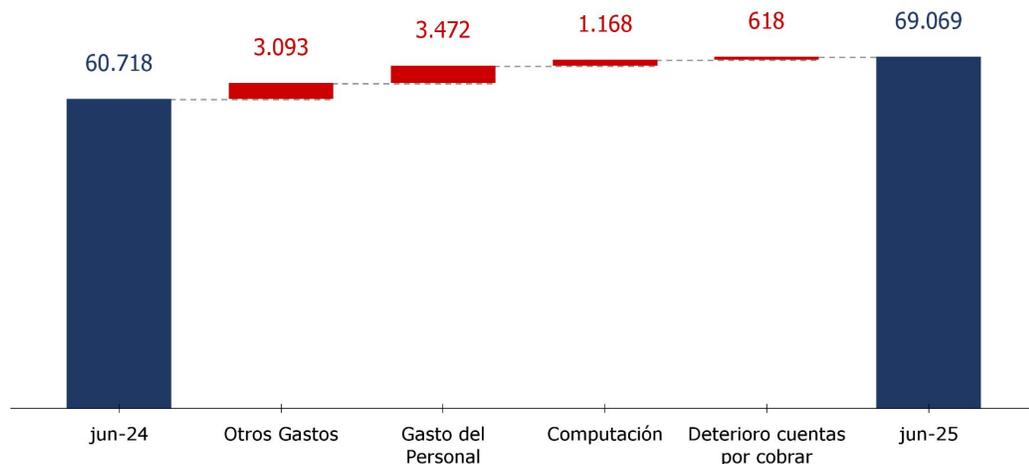
\$ millones



Los costos de venta presentan un aumento de un 11,68% respecto del mismo periodo del año anterior, por MM\$31.549, el cual se descompone en costos del personal (MM\$11.791), participaciones médicas (MM\$9.491), servicios básicos (MM\$635), costo materiales clínicos (MM\$6.667), otros costos (MM\$3.634), y una disminución de otros costos de servicios (MM\$669).

Gastos de Administración y Ventas

\$ millones

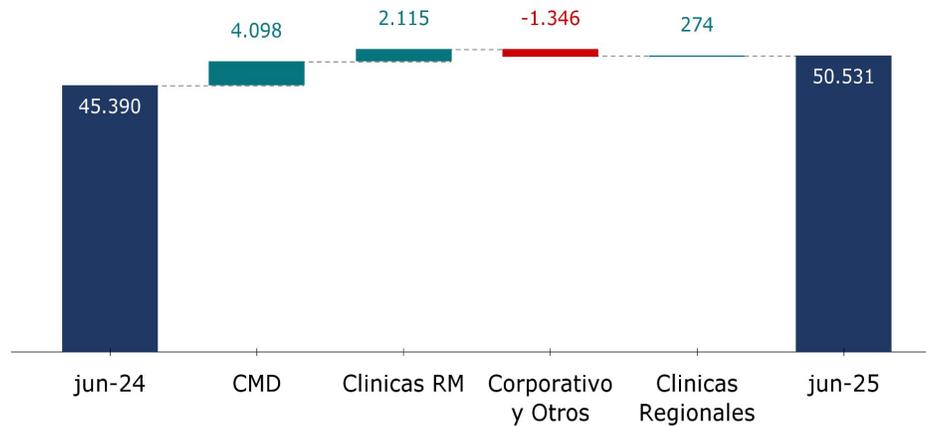


Los Gastos de administración y ventas presentan un aumento de un 13,75% respecto del mismo periodo del año anterior, por MM\$8.351, el cual se descompone por el aumento de Otros gastos (MM\$3.093), computación (MM\$1.168), Gastos del personal (MM\$3.472) y deterioro de cuentas por cobrar (MM\$618).

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

EBITDA

\$ millones



El EBITDA presentó un aumento MM\$5.141 respecto del mismo periodo del año anterior. Se genera un aumento en los ingresos de MM\$42.539, 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 gastos del personal.

Resultado (Pérdida) No Operacional

\$ millones



- Otros no operacional: Aumento de MM\$706, principalmente por aumento en resultado por unidades de reajuste por MM\$430, disminución en ingresos financieros por MM\$802, aumento en participaciones minoritarias por MM\$278, compensado con una disminución de otras ganancias (pérdidas) por MM\$740.
- Costo financiero: Mayor costo por MM\$25 como consecuencia del mayor saldo de deuda.
- Gastos por impuestos ganancias: Aumento de MM\$1.508 explicado por MM\$590 por un mayor resultado antes de impuesto, MM\$538 debido a ajustes a la provisión del ejercicio anterior y MM\$380 a otras diferencias permanentes.

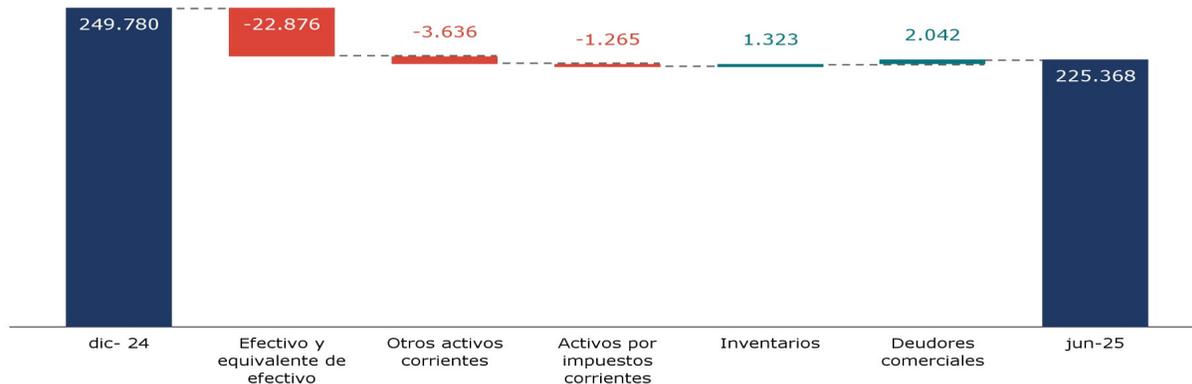
Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (Junio 2025 vs. Diciembre 2024)

\$ millones	jun-25	dic-24	Var. '25-'24
Activos corrientes	225.368	249.780	-24.412
Activos no corrientes	597.698	583.571	14.127
Total Activos	823.066	833.351	-10.285
Pasivos corrientes	224.582	193.016	31.566
Pasivos no corrientes	305.871	344.249	-38.378
Total Pasivos	530.453	537.265	-6.812
Patrimonio atribuible a la controladora	279.972	283.621	-3.649
Participaciones no controladoras	12.641	12.465	176
Total Patrimonio	292.613	296.086	-3.473
Total Patrimonio y Pasivos	823.066	833.351	-10.285

Activos corrientes

\$ millones

Activos Corrientes presentan una disminución de MM\$24.412 respecto de diciembre 2024, equivalente a un 9,77%. Las principales variaciones se explican a continuación:

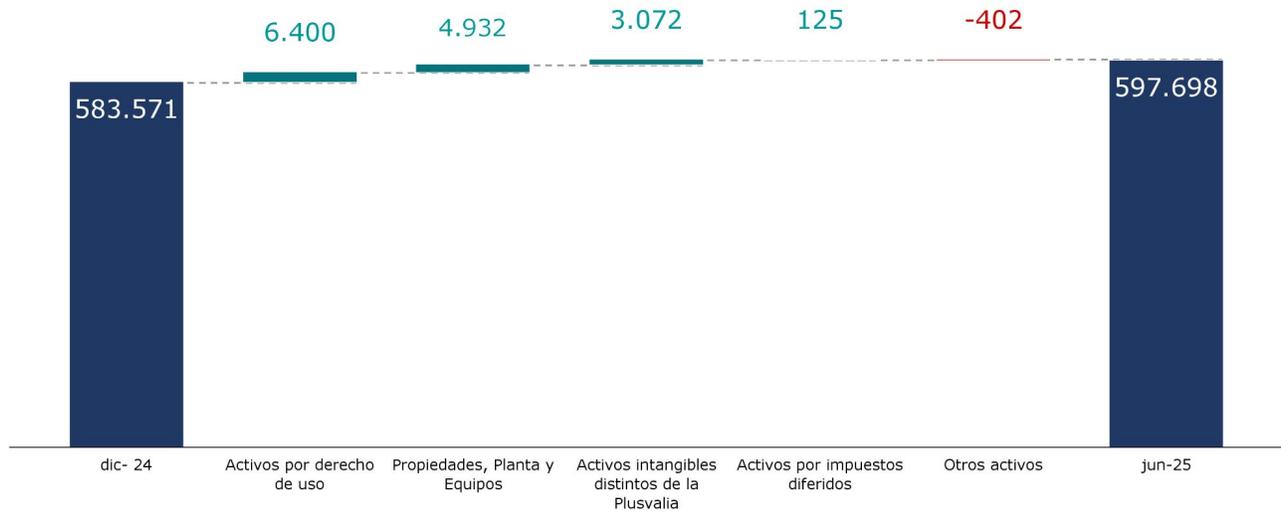


- Deudores comerciales: Aumenta en deudores comerciales por MM\$2.042 (neto de provisiones) explicado por mayor actividad hospitalaria a junio 2025, por MM\$7.474, menor saldo en facturas por cobrar respecto de diciembre 2024 principalmente en Fonasa por MM\$4.680.
- Efectivo: Disminución se debe principalmente a flujo operacional por MM\$52.709 compensado con efecto de CAPEX con Caja por -MM\$17.017 y flujo de financiamiento neto por -MM\$58.182.
- Otros activos: Disminución debida principalmente a facturas por cobrar a empresa relacionada Consalud por MM\$3.760.

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

Activos no corrientes

\$ millones



Activos no corrientes, presentan un aumento de MM\$14.127 respecto del saldo al 31 de diciembre de 2024, equivalente a un 2,42%. Las principales variaciones se describen a continuación:

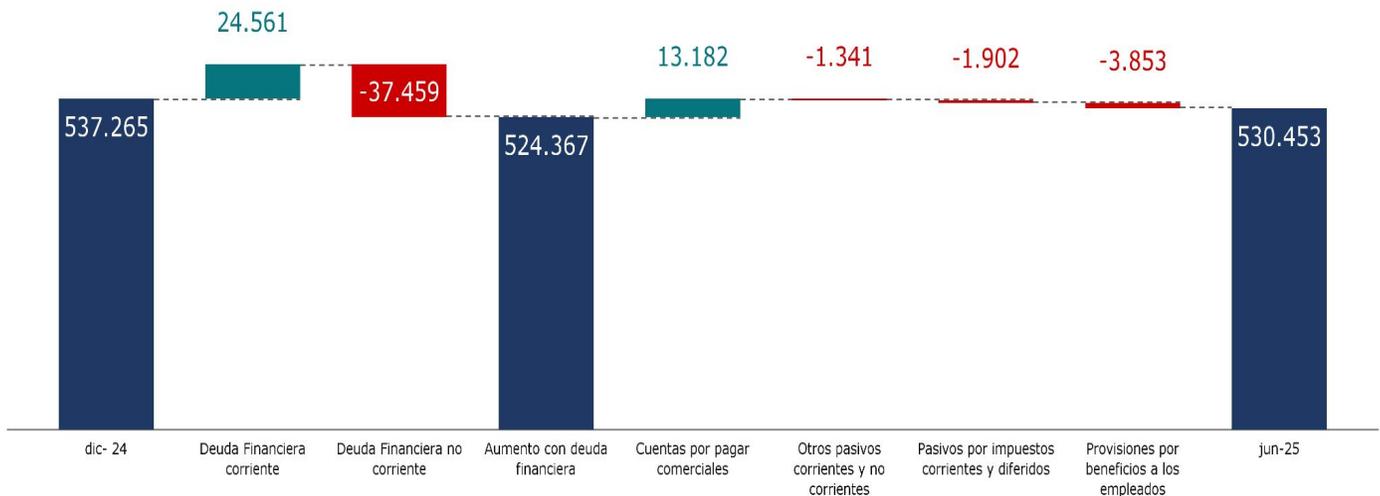
- Propiedades, planta y equipo: Aumento de MM\$4.932 se debe principalmente adiciones por MM\$13.467, reclasificaciones por MM\$612 compensado por depreciación por MM\$9.147.
- Activos por derecho de uso: Aumento de MM\$6.400 se debe principalmente a adiciones por MM\$13.618, compensado con depreciaciones por MM\$6.628 y reclasificaciones por MM\$590.
- Activos intangibles distintos de plusvalía: Aumento de MM\$3.072 por adiciones del periodo en desarrollo de proyectos TI por MM\$4.836, contrarrestado con la amortización del período por MM\$1.741, y reclasificaciones por MM\$23.

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

Pasivos Totales

§ millones

Pasivos Totales presenta un saldo de MM\$530.453 al 30 de junio de 2025, compuesto por pasivos corrientes de MM\$224.582 y no corrientes de MM\$305.871, el cual presenta una disminución de 1,26% respecto al 31 de diciembre de 2024.



- La Deuda Financiera presenta una disminución de MM\$12.898, producto de amortización de capital por M\$50.999, efecto compensado por obtención de nueva deuda por MM\$33.529, efecto de inflación deuda pactada en UF MM\$5.140 y devengo de interés por MM\$569.
- Pasivos por impuestos corrientes y diferidos presenta una disminución de MM\$1.902 principalmente por pago de impuesto renta por MM\$3.329, disminución en impuestos diferidos por PPE por MM\$844, compensado por la provisión del ejercicio PPM por MM\$2.271.
- Cuentas por pagar comerciales presenta un aumento de MM\$13.182, explicado por aumento de honorarios médicos por MM\$2.620, aumento en facturas por pagar por MM\$8.229, aumento en acreedores varios por MM\$2.148, y aumento de retenciones por pagar por MM\$185.
- Provisiones por beneficio a los empleados presenta una disminución de MM\$3.853, explicado principalmente por pago de bono anual, disminuyendo la provisión en MM\$2.220, y disminución de la provisión de vacaciones en MM\$991.

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

Patrimonio Total

\$ millones

\$ millones	jun-25	dic-24	Var. '25-'24
Capital pagado	73.041	73.041	0
Ganancias acumuladas	8.791	11.830	-3.039
Otras reservas	198.140	198.750	-610
Patrimonio Controladores	279.972	283.621	-3.649
Patrimonio No controladora	12.641	12.465	176
Patrimonio neto total	292.613	296.086	-3.473

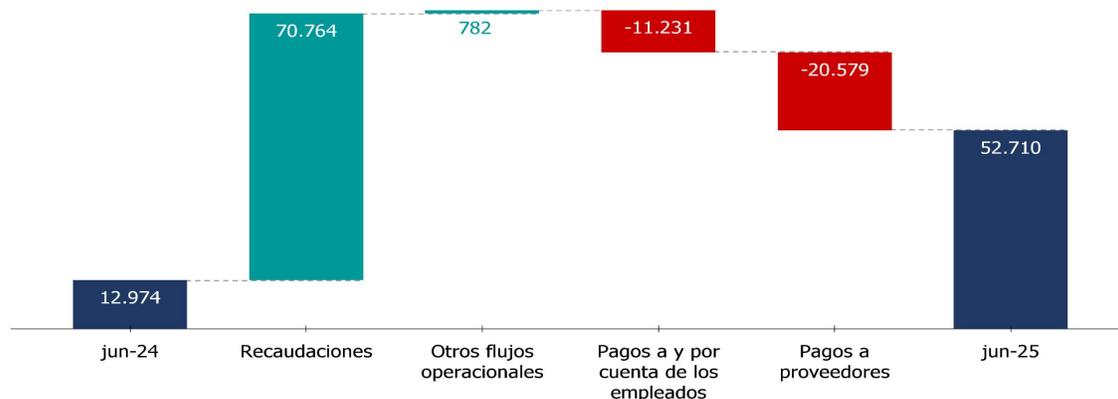
- Disminución de MM\$3.039 en Resultados Acumulados se explica por el reconocimiento de las utilidades del periodo comprendido desde el 1 de enero al 30 de Junio de 2025 por MM\$10.815, registro de amortización de superávit de revaluación de edificios por MM\$610, compensado con provisión de dividendos por MM\$14.464.
- La disminución de MM\$610 en Otras reservas se explica por registro de amortización de superávit de revaluación de edificios.

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

\$ millones	jun-25	jun-24	Var. '25-'24 (MM\$)	Var. '25-'24 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	52.710	12.974	39.736	306%
Flujo originado por actividades de inversión	-17.403	-13.668	-3.735	27%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-58.182	-9.453	-48.729	515%
Flujo neto total del periodo	-22.875	-10.147	-12.728	125%
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	29.374	34.207	-4.833	-14%

Flujo Operacional

\$ millones



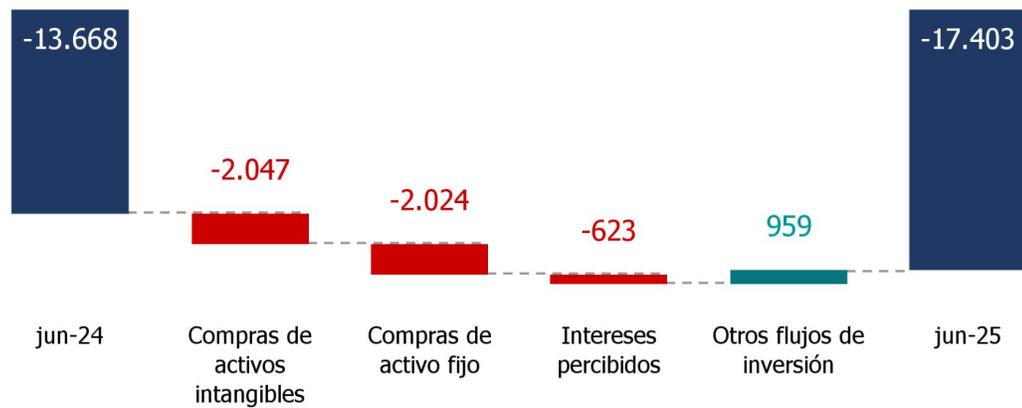
Flujo operacional, presenta un aumento de MM\$39.736 explicado principalmente por lo siguiente:

- Cobros por recaudación: Aumento en recaudación por MM\$70.764 se explica principalmente por incremento en ventas ambulatorias, hospitalarias y de urgencia.
- Pago a proveedores: Mayor desembolso por MM\$20.579 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\$18.385, Regiones por MM\$16.367 y otras filiales por -MM\$14.173.
- Pago a y por cuenta de los empleados: Aumento por MM\$11.231 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\$2.689, Clínicas RM por MM\$5.436, y otros por MM\$3.106.

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

Flujo de Inversión

\$ millones



Flujo originado por actividades de inversión presenta un mayor desembolso de MM\$3.735 respecto del período anterior, explicado principalmente por lo siguiente:

- Mayor desembolso en compras de propiedad, planta y equipo por MM\$2.024.
- Mayor desembolso por compras de intangibles MM\$2.047
- Disminución en los intereses percibidos por inversiones por MM\$623.
- 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\$48.728 en relación al período anterior, explicado principalmente por lo siguiente:



- Obtención de Préstamos: Disminución asociada al menor importe de préstamo durante el primer semestre de 2025 vs el primer semestre de 2024.
- Pago de préstamos: Mayor pago de préstamos en 2025 por prepagos realizados.
- Dividendos pagados: Mayores dividendos pagados por mejor resultado 2024, en comparación 2023.
- Otros flujos de financiamiento: Aumento de Intereses pagados producto de prepagos realizados.

Análisis de Indicadores

Liquidez y Endeudamiento

		jun-25	dic-24
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,00x	1,29x
Razón ácida	veces	0,93x	1,21x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento (Total Pasivos/Total Patrimonio)	Veces	1,81x	1,81x
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	%	21%	14%
Deuda Financiera No Corriente/Deuda Financiera Total	%	79%	86%

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 una baja en efectivo y equivalentes del efectivo.

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.

Razón endeudamiento

Definición: Total Pasivos dividido Patrimonio Neto Total.

El valor constante respecto de Dic-24 es consecuencia de disminución similar en total de pasivos y total de patrimonio.

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>		jun-25	jun-24
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio	%	3,70%	3,52%
Rentabilidad del activo	%	1,31%	1,25%
Utilidad por acción	\$	3,58	3,45

Rentabilidad del patrimonio

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Patrimonio Neto Total.

El aumento en la rentabilidad del patrimonio se debe a la disminución del patrimonio neto total a Junio 2025 respecto de Junio 2024.

Rentabilidad del activo

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Activos.

El aumento en la rentabilidad del activo se debe a la disminución del total de activos a Junio 2025 respecto de Junio 2024.

Utilidad por acción

Definición: Resultado Neto Controlador dividido Total de Acciones.

La utilidad por acción aumentó como consecuencia del mayor resultado neto a Junio 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 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 junio 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 30 de junio de 2025 corresponde a M\$560.445 aproximadamente y tiene una sensibilidad de M\$5.604 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 junio de 2025 el grupo mantiene un 72% 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 30 de junio de 2025 implicaría un impacto de M\$2.537.886 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 junio 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\$162.628.174 y M\$160.587.064, que incluye una provisión por deterioro de (M\$34.860.552) 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 30 de junio de 2025 y 2024 son M\$4.046.969 y M\$3.429.068, 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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre 2024, el saldo por cobrar facturado a dichas instituciones asciende a MM\$11.535 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	Más de 365	Total
30.06.2025	9.616	1.558	47	314	11.535
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 30 de junio de 2025 la razón de liquidez corriente es de 1,00x (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 30 de junio de 2025 y 31 de diciembre de 2024 se detallan a continuación agrupados por vencimientos:

	Saldo al 30.06.2025	Saldo al 31.12.2024
	M\$	M\$
Pasivos Financieros		
Hasta 90 días	8.001.164	22.083.887
Entre 90 días y 1 año	65.880.851	27.237.363
Entre 1 y 3 años	116.513.581	146.252.901
Entre 3 y 5 años	79.425.033	79.805.491
Más de 5 años	80.287.596	87.626.393
Total pasivos financieros y pasivos por arrendamiento	350.108.225	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 30 de junio de 2025 el saldo insoluto pendiente de pago del Bono serie C asciende a UF 636.363.

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>junio 2025</i>	<i>Indicador</i>
Bono Serie C	Endeudamiento financiero	0,98x	<2,0x
Bono Serie C	Activos libres de gravámenes	3,40x	>1,30x

Al 30 de junio 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°35, restricciones.