	CLASIFICACIÓN	PERSP.
Solvencia		
30-10-26	A+	Estables
17-10-25	A+	Estables
Línea Bonos 1089, 698, 860, 861 - C, Linea		
30-10-26	A+	Estables
17-10-25	A+	Estables
Línea Bonos 860 - M		
30-10-26	A+	Estables
25-05-26	A+	Estables

FELLER RATE RATIFICA EN "A+" LA SOLVENCIA DE EMPRESAS RED SALUD. PERSPECTIVAS "ESTABLES".

4 NOVIEMBRE 2026 | SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en "A+" la solvencia y las líneas de bonos de Empresas Red Salud S.A. Al mismo tiempo, mantuvo las perspectivas de la clasificación en "Estables".

La clasificación "A+" asignada a Empresas Red Salud se sustenta en un perfil de negocios "Satisfactorio" y en una posición financiera "Satisfactoria".

El "Satisfactorio" perfil de negocios de la compañía se fundamenta en su posición competitiva dentro del mercado local, una adecuada diversificación geográfica de sus operaciones y una integración eficiente entre sus áreas de negocios, tanto hospitalaria como ambulatoria. En contrapartida, incorpora su participación en una industria altamente competitiva, intensiva en capital de trabajo y expuesta a cambios regulatorios que pueden afectar su desempeño.

Por su parte, la "Satisfactoria" posición financiera considera la conservadora política financiera que mantiene la entidad, tanto en la gestión de sus operaciones como en la ejecución de inversiones. Esto ha permitido una buena rentabilidad y generación de flujos; considerando indicadores de cobertura consistentes con su actual clasificación, al igual que su liquidez y endeudamiento.

RedSalud es una de las redes de salud privada con mayor cobertura en Chile, enfocada en entregar atención médica integral a sus pacientes. Su estructura abarca clínicas hospitalarias, centros médicos y clínicas dentales distribuidas a lo largo del país, con el objetivo de brindar salud de calidad y cercana al paciente.

Durante la primera mitad del presente año, los ingresos de la compañía registraron un avance interanual del 22,0% con respecto de junio del año anterior, alcanzando los $492.570 millones. Este desempeño considera la incorporación del Sanatorio Alemán de Concepción, que aportó $46.133 millones. Descontando dicho efecto, el crecimiento fue de un 10,6% interanual, llegando a $446.437 millones, debido a que el segmento hospitalario aumentó en un 12,4% y el segmento ambulatorio, en un 9,0%.

A igual fecha, la estructura de costos y gastos de administración evidenciaron un alza del 22,9% interanual, alcanzando los $455.730 millones ($370.765 millones a junio de 2025). Este incremento se explicó, parcialmente, por la incorporación de Sanatorio Alemán al perímetro de consolidación, junto con mayores costos de materiales clínicos, personal y participaciones médicas en el resto de la red, en un contexto de mayor actividad asistencial.

Consecuentemente, la generación de Ebitda se situó en los $58.598 millones ($50.531 millones a junio de 2025), mostrando un menor avance que los ingresos durante el periodo. Esta diferencia se explicó principalmente por las clínicas de la Región Metropolitana −cuyo Ebitda se mantuvo prácticamente estable pese al crecimiento de sus ventas− y, en menor medida, por las clínicas regionales y los centros médicos y dentales −donde el Ebitda aumentó a un ritmo inferior al de los ingresos−. Como resultado, el margen Ebitda disminuyó hasta un 11,9% (12,5% a junio de 2025).

A junio de 2026, la deuda financiera de la empresa se situó en los $455.493 millones, creciendo en 30,1% respecto a igual período de 2025. Esto, debido principalmente al financiamiento de la adquisición de Sanatorio Alemán, a la incorporación de la deuda que mantenía dicha entidad y a la ejecución del plan de inversiones de RedSalud.

Al primer semestre de 2026, los indicadores de cobertura se mantuvieron acorde con los rangos estructurales. Ello, considerando que el ratio de deuda financiera neta sobre Ebitda se situó en 4,0 veces (3,5 veces a junio de 2025) y la cobertura de Ebitda sobre

gastos financieros netos se mantuvo en 4,6 veces (4,6 veces a junio de 2025).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora que la entidad mantendrá indicadores crediticios dentro de los rangos asignados, lo que vendría dado por una conservadora política de endeudamiento y el crecimiento proyectado en la actividad. A su vez, considera que la empresa conservará su satisfactoria sólida posición de liquidez.

Con todo, Feller Rate seguirá monitoreando el desarrollo de la actual situación de la industria y, en caso de que exista alguna implicancia sobre el perfil de negocios y sobre la posición financiera de Empresas Red Salud S.A., se revisará la dirección de la clasificación.

ESCENARIO DE ALZA: Podría producirse ante un fortalecimiento sostenido del perfil financiero de RedSalud, sustentado en la rentabilización de su plan de inversiones y una mayor generación de flujos operacionales. Lo anterior, junto con el respaldo efectivo del controlador mediante aportes de capital que contribuyan a financiar su crecimiento y fortalecer su estructura patrimonial.

ESCENARIO DE BAJA: Este se podría gatillar como consecuencia de un debilitamiento prolongado en la posición financiera, ante políticas financieras más agresivas o un deterioro en la industria por sobre lo considerado en el escenario base.

EQUIPO DE ANÁLISIS

Paloma Iturrieta F. – Analista principal

Felipe Pantoja – Analista secundario

Nicolás Martorell – Director Senior

Contacto: Paloma Iturrieta - Tel. 56 2 2757 0400

Las clasificaciones de riesgo de Feller Rate no constituyen, en ningún caso, una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor si no que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor a ellas, a Feller Rate o a terceros, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma. La información presentada en estos análisis proviene de fuentes consideradas altamente confiables; sin embargo, dada la posibilidad de error humano o mecánico, Feller Rate no garantiza la exactitud o integridad de la información y, por lo tanto, no se hace responsable de errores u omisiones, como tampoco de las consecuencias asociadas con el empleo de esa información.
Prohibida la reproducción total o parcial sin la autorización escrita de Feller Rate.

Para más información, revisa nuestros Términos de Uso y Limitación de Responsabilidad