Comentarios de la Administración

El resultado al 31 de diciembre de 2022 de Instituto de Diagnóstico S.A., muestra una disminución en las ganancias respecto a diciembre del año 2021, debido principalmente al aumento en los costos operacionales y los gastos de administración y venta.

A nivel de Ingresos, en el año 2022, el rubro hospitalización tuvo una caída respecto del año 2021 producto de una menor actividad ocurrida en los días camas y en procedimientos hospitalizados. Por otra parte, los servicios ambulatorios presentaron un incremento respecto del año 2021 principalmente en el segundo semestre del año 2022, donde se observó que las prestaciones se concentraron mayoritariamente en la resolución de las enfermedades respiratorias. Asimismo, la mayoría de os pacientes retomaron sus controles y tratamientos de salud postergados durante gran parte del año 2020 y 2021 por la pandemia de Covid-19 debido al levantamiento de las restricciones del MINSAL y los altos índices de inmunización, lo que añadido a los protocolos de atención implementados por Clínica Indisa, permitieron responder a la demanda por las atenciones.

Asimismo, la administración y los equipos de gestión de Clínica Indisa han actuado con rapidez y eficacia frente a los constantes cambios que se han vivido en la operación de la compañía dada la permanencia del Covid-19 y los cambios operacionales por parte de las aseguradoras de salud privadas. Para ello, la administración se ha enfocado en garantizar los flujos de caja necesarios para el funcionamiento de la compañía, manteniendo y gestionando con prioridad la cobranza de los ingresos ambulatorios y hospitalizados, asumiendo diversas iniciativas en relación con las cuentas por cobrar, lo que permitió aumentar el nivel de recaudación en un 9% en relación con el año 2021.

Análisis comparativo de Estados de Resultados (diciembre 2022 – 2021)

	dic-22	dic-21	Var. '22-'21	Var. % '22-'21
	M$	M$	M$	
Ingresos actividades ordinarias	191.288.381	188.543.090	2.745.291	1,46%
Costo de ventas	(145.783.369)	(137.857.564)	(7.925.805)	5,75%
Ganancia Bruta	**45.505.012**	**50.685.526**	**-5.180.514**	
Margen Bruto sobre Ingresos	23,79%	26,88%		
Gastos de Adm. y Ventas	(32.555.447)	(28.235.298)	(4.320.149)	15,30%
Resultado no operacional (*)	(297.194)	1.927.335	(2.224.529)	-115,42%
Impuesto a las Ganancias	397.509	(3.727.546)	4.125.055	110,66%
Resultado neto	**13.049.880**	**20.650.017**	**-7.600.137**	
Margen Neto sobre Ingresos	6,82%	10,95%		
EBITDA	**19.461.037**	**28.649.238**	**-9.188.201**	-32,07%
Margen Ebitda sobre Ingresos	10,17%	15,20%		

(*) Resultado no operacional y otros incluye: Otras ganancias (pérdidas), Ingresos y costos financieros, Participación en asociadas, Diferencia de cambio, Unidad de Reajuste.

Ingresos actividades ordinarias

CONCEPTO	dic-22	dic-21	Var.22-21	
	M$	M$	M$	%
Ingresos Operacionales				
Ingresos por prestaciones de salud hospitalaria	119.734.408	125.414.727	(5.680.319)	-4,53%
Ingresos por prestaciones de salud ambulatoria	70.032.252	61.704.014	8.328.238	13,50%
Otros	1.521.721	1.424.349	97.372	6,84%
Total Ingresos Operacionales	**191.288.381**	**188.543.090**	**2.745.291**	**1,46%**

Los Ingresos Operacionales a diciembre 2022, aumentaron en un 1,46% respecto del año anterior, observándose que los ingresos hospitalarios disminuyeron en un -4,53% por la menor actividad en días camas y procedimientos hospitalarios, y los ingresos ambulatorios aumentaron en un 13,50%. De esta forma los ingresos hospitalarios representan un 62,59% del total de ingresos, en tanto que los ambulatorios significan un 36,61%.

Actividad	Prestaciones Acumuladas		Var
	dic-22	dic-21	22/21
Consultas Médicas	799.743	775.653	3,11%
Intervenciones Totales	34.009	30.753	10,59%
Días Cama Totales	98.620	110.500	-10,75%

En lo relacionado a la actividad, podemos observar que las consultas médicas aumentaron un 3,11% en comparación al año anterior. Igualmente, se puede observar que las intervenciones quirúrgicas crecieron en un 10,59%. Por otra parte, los días camas totales disminuyeron un 10,75% con una tasa de ocupación promedio de un 68,4%.

Costos de Venta

CONCEPTO	2022 M$	2021 M$	Var.22-21 M$	Var.22-21 %
Costos de ventas				
Costo fármacos e insumos	26.168.801	28.794.999	(2.626.198)	-9,12%
Costo mantención equipos médicos	1.648.952	1.340.585	308.367	23,00%
Depreciación y amortización	5.472.470	5.147.073	325.397	6,32%
Otros costos de explotación	8.121.117	7.778.846	342.271	4,40%
Remuneración auxiliar de enfermería	11.365.459	10.149.485	1.215.974	11,98%
Remuneración personal de enfermería	19.049.533	17.704.285	1.345.248	7,60%
Remuneración personal médico	45.980.671	41.330.344	4.650.327	11,25%
Remuneración personal de administración	20.593.436	17.640.138	2.953.298	16,74%
Servicios externos	7.382.930	7.971.809	(588.879)	-7,39%
Total	**145.783.369**	**137.857.564**	**7.925.805**	**5,75%**

Los Costos de Ventas alcanzaron los MM$145.783 aumentando en un 5,75% en relación con el año 2021, lo cual se explica principalmente por un mayor costo de remuneraciones en las áreas hospitalizadas y ambulatorias, asociado a un aumento en la dotación de personal y reajustes por IPC. En relación con los ingresos, los costos de venta aumentaron, pasando desde un 73,12% en el año anterior a un 76,21%.

Gastos de Administración y Venta

CONCEPTO	2022 M$	2021 M$	Var.22-21 M$	Var.22-21 %
Gasto de administración				
Publicidad	1.077.851	535.250	542.601	101,37%
Servicios básicos	2.542.164	1.909.648	632.516	33,12%
Servicios de terceros	3.657.512	2.999.029	658.483	21,96%
Remuneración administración	10.674.390	9.522.948	1.151.442	12,09%
Depreciación	1.039.002	1.051.937	(12.935)	-1,23%
Otros gastos de administración	9.737.913	8.145.928	1.591.985	19,54%
Perdida por deterioro Deudores Comerciales	3.826.615	4.070.558	(243.943)	-5,99%
Total	**32.555.447**	**28.235.298**	**4.320.149**	**15,30%**

Por otra parte, los Gastos de Administración y Ventas se incrementaron en un 15,30% respecto del año anterior, producto de un mayor gasto en servicios de terceros y Publicidad, y otros gastos de administración, como también las remuneraciones administrativas. En lo referido a los ingresos, los gastos de administración y ventas aumentaron, pasando desde un 14,98% a un 17,02% respecto al año 2021 y 2022.

EBITDA

	dic-22	dic-21	Var. '22-'21	Var. % '22-'21
	M$	M$	M$	
EBITDA	19.461.037	28.649.238	-9.188.201	-32,07%
Margen Ebitda (%)	10,17%	15,20%		

El EBITDA tuvo una disminución de MM$9.188, explicado principalmente por un aumento en los costos de venta y un mayor gasto de Administración y Venta, lo cual se traduce en un menor margen sobre el ingreso de un 10,17% para el año 2022, en contraposición a los 15,20% del año anterior.

Resultado No Operacional

	dic-22	dic-21	Var. '22-'21	Var. % '22-'21
	M$	M$	M$	
Resultado no operacional (*)	(297.194)	1.927.335	(2.224.529)	-115,42%

(*) Resultado no operacional y otros incluye: Otras ganancias (pérdidas), Ingresos y costos financieros, Participación en asociadas, Diferencia de cambio, unidad de reajuste.

El Resultado No Operacional tuvo un baja de un 115,42% respecto del año anterior, cuya principal variación fue:

Participación en las Asociadas, cuya disminución de MM$1.596, se debió principalmente a un menor resultado de Bionet S.A., producto de su menor actividad.

Costo Financiero, aumentó en MM$2.004, se debió a los pagos de intereses financieros por los créditos obtenidos por financiamiento del proyecto Maipú.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (diciembre 2022 – diciembre 2021)

	dic-22	dic-21	Var. '22-'21
	M$	M$	M$
Activos corrientes	99.252.869	86.216.536	13.036.333
Activos no corrientes	173.711.849	144.659.598	29.052.251
Total Activos	**272.964.718**	**230.876.134**	**42.088.584**
Pasivos corrientes	88.356.335	95.889.979	-7.533.644
Pasivos no corrientes	82.907.395	39.820.256	43.087.139
Total Pasivos	**171.263.730**	**135.710.235**	**35.553.495**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	101.700.988	95.165.899	6.535.089
Total Patrimonio	**101.700.988**	**95.165.899**	**6.535.089**
Total Patrimonio y Pasivos	**272.964.718**	**230.876.134**	**42.088.584**

Activos Corrientes

Activos Corrientes presentan un aumento de MM$13.036, superior a un 15,12% respecto del año anterior. Las principales variaciones se explican a continuación:

Efectivo y equivalente al efectivo: aumento respecto del año 2021 en MM$4.438.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar: Aumento por M$5.627 (neto de provisiones) explicado por una mayor cartera de deudores comerciales en el año 2022 respecto al año anterior, donde las aseguradoras privadas aumentaron en MM$4.520, por otra parte, Fonasa y particulares también aumentaron en MM$804. Todas las cuentas por cobrar siguen la política de deterioro establecida en cumplimiento con normativa IFRS9.

Inventarios: El aumento por MM$959, se explica principalmente por la adquisición de insumos y medicamentos para la futura implementación y actividad de Maipú.

Activos por impuestos corrientes: Aumento MM$3.113 principalmente por el PPUA a solicitar en el año tributario 2023.

Evolución de Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar

	dic-20 MM$	dic-21 MM$	dic-22 MM$
Deudores comerciales, bruto	42.472	59.046	63.146
Documentos por cobrar, bruto	16.910	20.780	22.743
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.352	1.710	2.264
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**60.734**	**81.536**	**88.153**
Deterioro	-8.949	-11.580	-12.569
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**51.785**	**69.956**	**75.584**
Evolución de Cartera Total Anual en $	2.281	20.802	6.617
Evolución de Cartera Total Anual en %	3,90%	34,25%	8,12%
Evolución de Deterioro Total Anual en $	76	2.631	989
Evolución de Deterioro Total Anual en %	0,86%	29,40%	8,54%
Tasa Deterioro sobre Cartera Bruta Total	14,73%	14,20%	14,26%

Como se puede observar del cuadro anterior, Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar se han incrementado entre el año 2021 y 2022 en un 8,12%, en tanto que el deterioro de la cartera aumento en el año 2022 en un 8,54%. En términos nominales dicho crecimiento en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar ha sido de MM$6.617 y el Deterioro aumento en MM$989.

Activos No Corrientes

Activos No Corrientes, presentan un aumento de MM$29.052 equivalente a un 20,08% respecto del año 2021. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

Activos intangibles distintos de plusvalía: cuyo incremento en MM$2.941, se debió a adiciones por desarrollo de proyectos TI (ERP, HIS y BI).

Propiedades, plantas y equipos: Su variación en MM$22.829, se debió principalmente por adiciones del proyecto Maipú por MM$19.189.

Inversión contabilizada utilizando el método de la participación: Cuyo crecimiento en MM$600, está asociado principalmente al reconocimiento del resultado de la coligada Bionet S.A.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

Pasivos Totales presentan un saldo de MM$171.264 al 31 de diciembre de 2022 que representa un aumento del 26,20% respecto al año 2021.

Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

La Deuda Financiera presenta un aumento de MM$27.868, principalmente por el financiamiento del proyecto Maipú, junto con compras de equipamiento y adecuaciones de infraestructura.

Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas, disminuyeron en MM$2.838, principalmente por pago de dividendos por MM$10.325 lo cual es compensado por la provisión de dividendos del año 2022 por MM$6.524.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, presenta un aumento de MM$8.137, principalmente por deudas de Honorarios Médicos que aumentaron en MM$5.188.

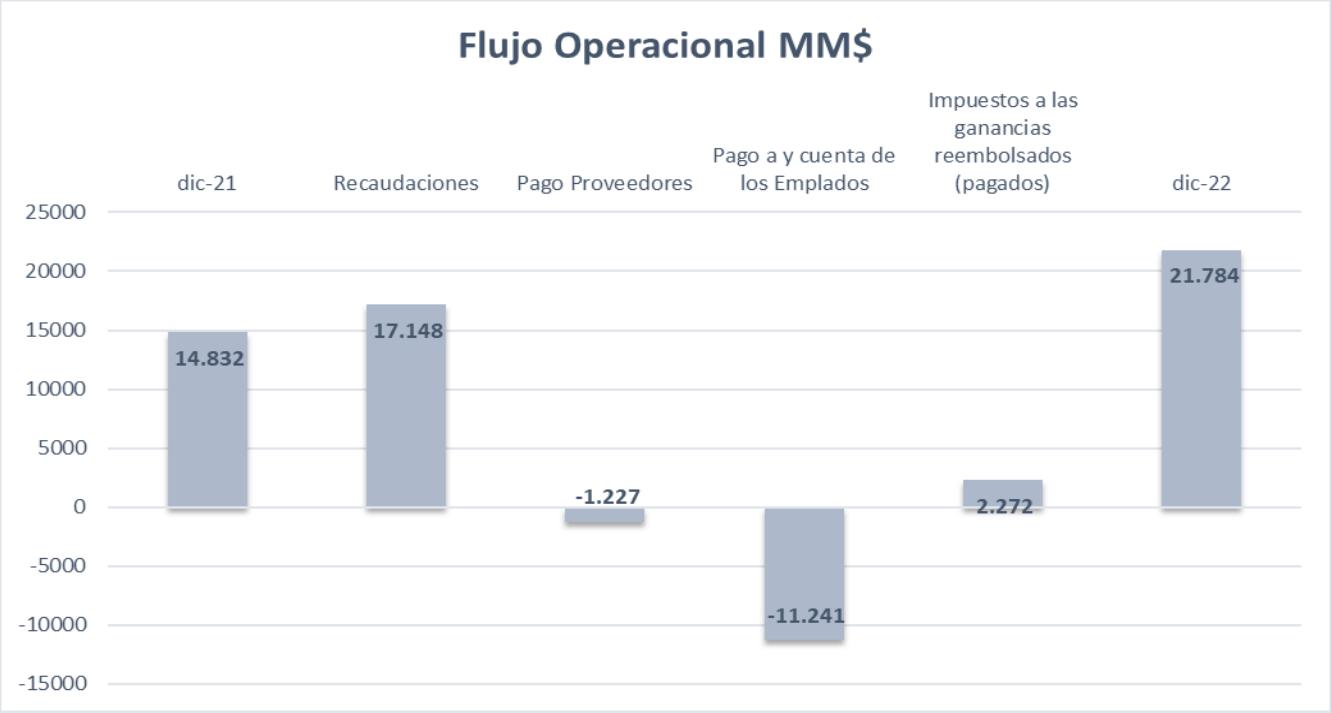
Patrimonio Total

	dic-22	dic-21	Var. '22-'21
Capital pagado	59.578.197	59.578.197	-
Ganancias acumuladas	38.652.017	32.116.928	6.535.089
Otras reservas	3.470.774	3.470.774	-
Patrimonio Controladores	**101.700.988**	**95.165.899**	**6.535.089**
Patrimonio No controladora	-	-	-
Patrimonio neto total	**101.700.988**	**95.165.899**	**6.535.089**

El aumento de MM$6.535 en Ganancias Acumuladas se encuentra explicado por las utilidades obtenidas en el año 2022 por MM$13.050 compensado con provisión de dividendos por MM$6.524.

Análisis comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (diciembre 2022 vs 2021)

	dic-22	dic-21	Var. '22-'21 M$	Var. '22-'21 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	21.782.808	14.831.722	6.951.086	46,87%
Flujo originado por actividades de inversión	-20.438.087	-32.717.658	12.279.571	-37,53%
Flujo originado por actividades de financiamiento	3.092.801	12.572.543	-9.479.742	-75,40%
Flujo neto total del periodo	**4.437.522**	**-5.313.393**	**9.750.915**	**-183,52%**
Saldo inicial de efectivo	9.751.239	15.064.632	-5.313.393	-35,27%

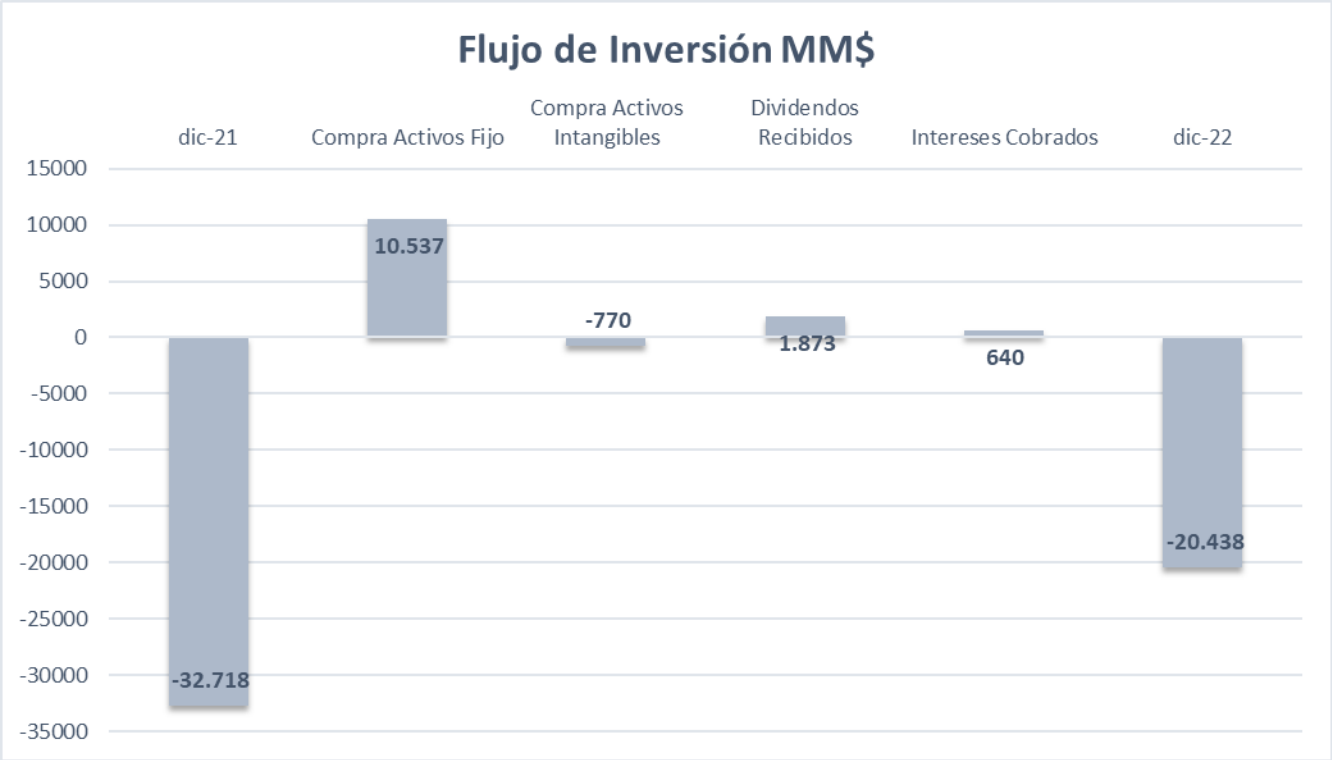


Flujo operacional, presenta un aumento de MM$6.951 generado por las siguientes variaciones:

Cobros por recaudación: Se debe principalmente por mayor recaudación en ingresos Hospitalarios por MM$$4.990 que representa un 4,10% más que el periodo anterior y recaudación de venta Ambulatoria por MM$12.120, lo cual representa un 21,13% superior al año 2021.

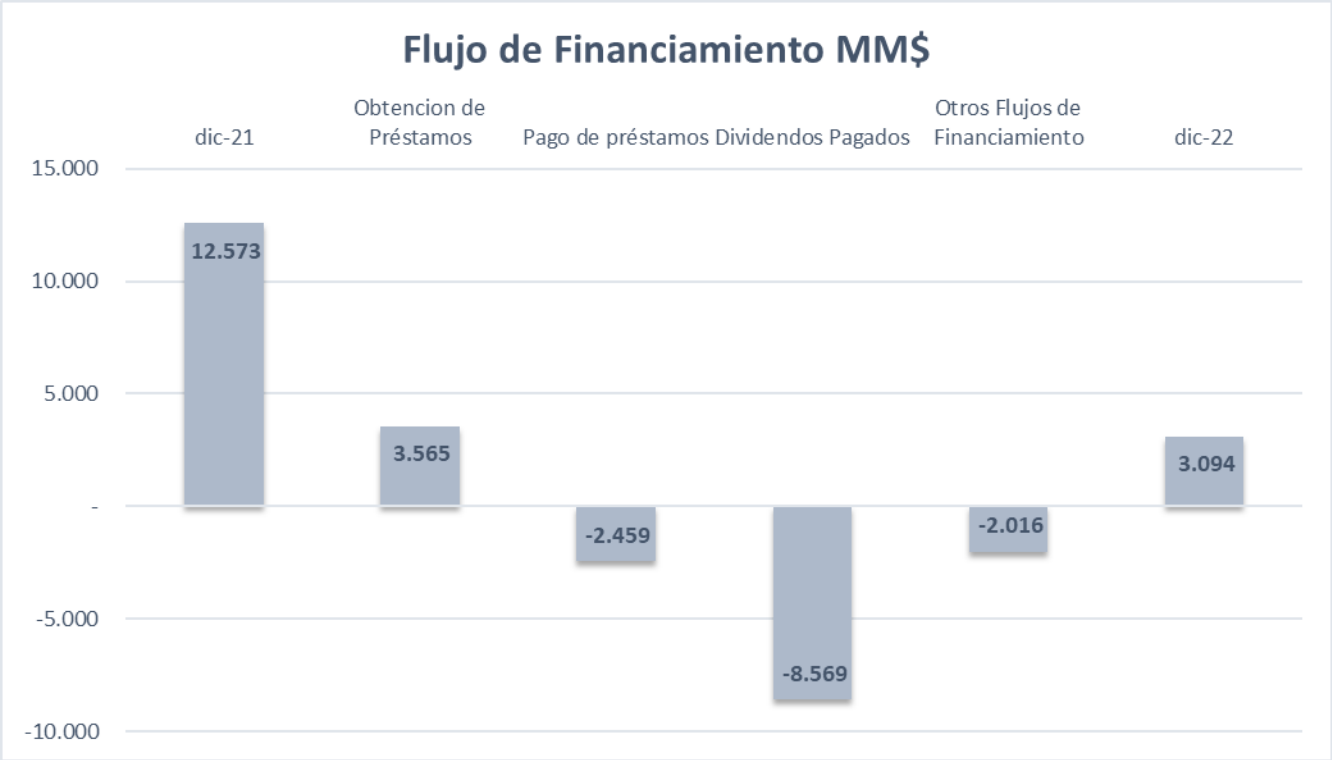
Pago a proveedores: Significó un mayor desembolso por MM$1.227 un 1,80% más que el año 2021, por incremento en participaciones médicas y honorarios médicos quirúrgicos.

Mayor pago a y por cuentas de los empleados en MM$11.241 por refuerzos, mayor dotación por unidades y licencias médicas e incremento en las remuneraciones por IPC.



Flujo originado por actividades de inversión disminución de desembolso respecto del año anterior en MM$12.280 por:

Menor desembolso principalmente por importe de la obra en construcción de Maipú y un mayor desembolso en compras de intangibles dado el proyecto TI (ERP – HIS – BI), el cual está en etapa de desarrollo.



Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM$9.480 debido a:

Mayor flujo positivo por MM$3.565 respecto del año 2021, por la obtención de préstamos, para financiamiento del proyecto Maipú, equipamiento y capital de trabajo.

Menor flujo por MM$8.569 respecto del año 2021, dado el pago de dividendos por MM$10.316.

Menor flujo por MM$4.463 respecto del año 2021, dado el pago de préstamos e intereses.

Análisis de Indicadores Financiero

Liquidez y Endeudamiento

Ratio	Formula		dic-22	dic-21	dic-20	Var. % Dic. 2022 - Dic. 2021
Liquidez						
Liquidez corriente	(Activos corrientes / Pasivos corrientes)	veces	1,12	0,90	1,21	24,81%
Razón ácida	((Activos corrientes – Inventario – Otros Activos no financieros) / Pasivos corrientes)	veces	1,08	0,86	1,17	25,33%
Endeudamiento						
Razón endeudamiento/Patrimonio	(Total Pasivos Corrientes y no Corrientes/Patromonio)	Veces	1,68	1,43	1,15	18,09%
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	(Pasivo Corrientes / Total Pasivos)	%	51,59%	70,66%	60,13%	-26,99%
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	Otros Pasivos Financieros Corrientes / (Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes)	%	28,36%	53,30%	38,62%	-46,80%
Cobertura gastos financieros	(Ebitda / Gastos Financiero)	Veces	3,98	9,92	4,08	-59,89%
Deuda financiera Neta Sobre Ebitda	(Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes - Efectivos y equivalentes al efectivo / Ebitda)	Veces	5,07	2,62	4,02	93,08%

La Liquidez Corriente al 31 de diciembre de 2022 presenta un índice de 1,12 veces (0,90 veces al ejercicio del año 2021), y la Razón Ácida al 31 de diciembre de 2022 presenta un índice de 1,08 (0,86 veces al ejercicio del año 2021). Ambos índices se ven afectados por la distribución de la deuda financiera de corto plazo a largo plazo por el traspaso del crédito de enlace otorgado por el Banco Estado para el financiamiento de la construcción de Clínica Indisa Maipú.

En lo referente a la razón de Endeudamiento de 1,68 veces al 31 de diciembre de 2022 (1,43 veces al 31 de diciembre de 2021), está explicado por el aumento en la inversión de propiedad plantas y equipos, dado el proyecto de la sucursal Clínica Indisa Maipú.

La Cobertura de gastos financieros, presenta una ratio de 3,98 veces (9,92 veces al 31 de diciembre de 2021) con una disminución de 59,88% respecto del año 2021, esta variación se explica principalmente por el reconocimiento de los costos financieros asociados al proyecto Maipú.

Rentabilidad

Ratio	Formula		dic-22	dic-21	dic-21
Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio	(Utilidad /Patrimonio promedio)	Veces	0,13	0,17	0,23
Rentabilidad del Activo	(Utilidad /activos promedio)	Veces	0,05	0,08	0,10
Utilidad por acción	(Resultado Ejercicio / Total de Acciones)	$	93	147	147

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio disminuyeron respecto del año 2021, dado la menor utilidad.

Cumplimiento de Covenants

Institución	Obligación	Indicador Financiero	Sep. 22
Banco de Chile	Préstamo Bancario	Endeudamiento /Patrimonio	Menor o Igual a 2,5 veces
Banco de Chile	Préstamo Bancario	Cobertura Gastos Financieros	Mayor 3,5 veces
Banco de Chile	Préstamo Bancario	Propiedad	Mantener propiedad de filial Servicios Integrados de Salud Ltda.
Banco Scotiabank	Préstamo Bancario	Endeudamiento /Patrimonio	Menor o Igual a 2,5 veces
Banco Scotiabank	Préstamo Bancario	Cobertura Gastos Financieros	Mayor 3,5 veces
Banco Scotiabank	Préstamo Bancario	Propiedad	Mantener propiedad de filial Servicios Integrados de Salud Ltda.
Banco Estado	Préstamo Bancario	Endeudamiento /Patrimonio	Menor o Igual a 2,5 veces
Banco Estado	Préstamo Bancario	Cobertura Gastos Financieros	Mayor 3,5 veces

Al 31 de diciembre de 2022, Instituto de Diagnóstico S.A. cumple con las condiciones establecidas en los contratos de obligaciones financieras, cuyos cálculos se pueden observar en los Estados Financieros Consolidados en Nota N°17.

FACTORES DE RIESGO EN EL NEGOCIO

La sociedad está expuesta a diferentes riesgos que pueden afectar su adecuado desempeño. Estos riesgos son los mismos a los cuales esta afecto el mercado en general.

Los factores de riesgos y su manejo son aprobados y revisados permanentemente por la administración y el directorio.

Se han identificado principalmente los siguientes riesgos.

a. Riesgo de Mercado

Es la posibilidad de que la fluctuación de variables de mercado, tales como tasas de interés, tipo de cambio, inflación nacional e internacional en los precios de productos tales como medicamentos e insumos, exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal, etc., produzcan pérdidas económicas debido a la desvalorización de flujos o activos o a la revalorización de pasivos.

Las políticas en la administración de estos riesgos son establecidas por la Sociedad. Esta define estrategias específicas en función de los análisis periódicos de tendencias de las variables que inciden en los niveles de tipo de cambio e interés.

Riesgo de tipo de cambio: La sociedad no está expuesta a riesgo de tipo de cambio dada la naturaleza de sus operaciones, debido a que sus transacciones, activos y pasivos están reflejados en pesos chilenos, esto incluye sus obligaciones bancarias que se encuentran en moneda local, lo que permite evitar el riesgo de tipo de cambio por moneda extranjera y Unidad de Fomento, a excepción de la variación del dólar, que eventualmente podría afectar el valor de adquisición de los insumos y equipos con que opera la Clínica.

Riesgo de tasa de interés: El financiamiento de la sociedad y sus filiales tienen su origen en bancos comerciales nacionales. La estructura de tasas utilizada para el financiamiento de sus inversiones, son tomadas en tasas de mercado fijas en pesos, y en corto y largo plazo, con el objetivo de evitar sobreexposición a riesgo implícito, por fluctuaciones de inflación o tipo de cambio. Todos los créditos se encuentran debidamente cubiertos con garantías suficientes.

Riesgo inflacionario: El aumento significativo en el IPC en el año 2022 por 12,8%, impactó principalmente en los Costos de Remuneraciones, Insumos y medicamentos y proveedores en general. Estos últimos, también se vieron impactados por las fluctuaciones en el valor del dólar.

Riesgo de postergación de pagos: Es el riesgo inherente asociado al aumento en los días calle de las cuentas por cobrar asociado principalmente a las aseguradoras privadas (Isapres) y sector público (Fonasa y Servicios de Salud).

b. Riesgo de Crédito

Este riesgo está referido a la capacidad de terceros de cumplir con sus obligaciones financieras con la Sociedad, y afecta especialmente al mercado de la salud.

i. **Activos financieros**: Corresponde a los saldos de efectivo y equivalente en general. La capacidad de la sociedad de recuperar estos fondos a su vencimiento depende de la solvencia del banco en el que se encuentren mantenidos. Por tanto, el riesgo de crédito al que está expuesto el efectivo y equivalente de efectivo, está limitado a los fondos que se encuentran depositados en bancos de alta calidad crediticia; según las clasificaciones de crédito de clasificadoras de riesgo internacionales y limitados en montos por entidad financiera, de acuerdo con los criterios de inversiones vigente de la Sociedad y sus filiales, ya sea en pactos y depósitos a plazos en pesos chilenos.

ii. **Deudores comerciales**: La recuperación de los deudores comerciales es gestionada por el área de cobranzas que informa semanalmente a la Gerencia de Finanzas los resultados de su gestión.

La Sociedad tiene definida una política de provisión de incobrabilidad en función de la pérdida crediticia esperada, considerando, además, el tipo de deuda mantenida (cheques, facturas o pagarés), tipo de cobranza y casos de clientes específicos. La Sociedad ha determinado que la provisión de incobrables de los deudores comerciales al 31 de diciembre de 2022, asciende a MM$12.569, y cuyo efecto se encuentra incorporado en los estados de situación financiera.

Los principales clientes de la compañía son las Isapres, Fonasa, Servicios de Salud del Sector Público y por personas naturales. En el caso de las Isapres, la regulación existente en el sector las obliga a garantizar las deudas con prestadores ante la Superintendencia de Salud, las cuales incluyen las facturas por cobrar, y las cuentas en poder de las Isapres. En el caso de Fonasa, por tratarse de una institución que funciona en su mayoría con aportes fiscales, si bien los riesgos de incobrabilidad son menores si pueden abarcar una recuperación de flujos más lentas..

Actualmente, la Administración se encuentra monitoreando continuamente las cuentas por cobrar, y gestionando condiciones que le permitan asegurar su capacidad de acceso a flujo de efectivo del sistema financiero en caso de ser necesario, implementando acciones para mitigar los efectos negativos que podría tener durante los próximos meses.

c. Riesgo de Liquidez

La Sociedad diariamente actualiza sus proyecciones de flujo de efectivo y, además, periódicamente realiza análisis de mercado, de la situación financiera y del entorno económico, con el objeto de anticipar nuevos financiamientos o reestructurar los ya existentes. Sin perjuicio de lo anterior, la Sociedad cuenta con líneas bancarias de corto plazo preaprobadas, que permiten reducir ostensiblemente el riesgo de liquidez.

d. Riesgos Regulatorios

La actividad misma de la compañía está regulada y fiscalizada por la Superintendencia de Salud, cuya misión es proteger y promover los derechos en salud de las personas, con relación a Fonasa, Isapres y prestadores, por lo que algunos cambios en la normativa atingente o criterios como, por ejemplo, eventuales modificaciones a la Ley de Isapres o las nuevas Licitaciones GRD- Fonasa, podrían eventualmente afectar la actividad y rentabilidad de la sociedad. Asimismo, si bien la citada Superintendencia supervigila y controla especialmente a las Isapres, velando por el cumplimiento de las obligaciones que les impone la ley como, por ejemplo, la garantía regulada en el D.F.L. N° 1 artículo 181 de fecha 23 de septiembre del 2005, la compañía no quedaría exenta ante eventuales vaivenes económicos de las aseguradoras, que pudieren afectar su capacidad de pago. Ahora bien, Clínica Indisa mitiga estos riesgos al no estar integrada con las Isapres y mantener a la vez relaciones comerciales diversificadas con todas ellas, de forma tal que su cartera de atenciones no está especialmente inclinada hacia alguna aseguradora en particular.

La Sociedad se encuentra inmersa en el mercado de la salud, y a raíz de la pandemia que afecta al mundo, se ha visto intervenida por las regulaciones del Estado, lo que repercutió significativamente desde el año 2020 en adelante en el desarrollo de sus actividades, tales como, la postergación de cirugías ambulatorias, procedimientos diagnósticos y exámenes de laboratorio e imagenología de carácter no críticos. El 31 de marzo de 2021 se emitió otra Circular que mantuvo ciertas restricciones operativas hasta el 01 de julio de 2021, a partir de la cual se posibilito la atención de intervenciones quirúrgicas y ambulatorias, lo cual al 31 de diciembre de 2022 se mantiene.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

Indicador		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
RAZONES DE LIQUIDEZ				
Razón de liquidez corriente	veces	1,12	0,90	1,21
Razón ácida	veces	1,08	0,86	1,17
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento	veces	1,68	1,43	1,15
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,52	0,71	0,60
Cobertura gastos financieros	veces	3,98	9,92	4,08
NIVELES DE ACTIVIDAD				
Total de Activos	M$	272.964.718	230.876.134	182.724.885
Rotación de Inventario		39,79	50,97	46,77
PRINCIPALES INVERSIONES				
Incorporación de Activos Fijos	M$	20.910.254	31.446.840	12.449.410

		31.12.2022	31.12.2021	31.12.2020
RESULTADOS				
Ingresos de Explotación	M$	191.288.381	188.543.090	139.355.895
Costo de Explotación/ Ingreso Venta	%	76,21	73,12	78,97
Resultado Operacional	M$	12.949.565	22.450.228	5.349.081
Gastos Financieros	M$	(4.891.289)	(2.887.762)	(2.942.193)
Resultado no Operacional	M$	(297.194)	1.927.335	(1.685.049)
RA.I.I.D.A.I.E.	M$	24.055.132	33.464.335	13.260.003
Utilidad después de Impuesto	M$	13.049.880	20.650.017	3.501.128
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,13	0,23	0,04
Rentabilidad del Activo	veces	0,05	0,10	0,02
Rendimiento activos operacionales (**)	veces	0,05	0,11	0,03
Utilidad por acción	$	93	147	25

(**) Los activos operacionales incluidos en el cálculo de este índice y que presentan saldo son :Disponible, Valores negociables Deudores por venta, Documentos por cobrar, Deudores varios, Existencias, Impuestos por recuperar, Gastos pagados por anticipado, Impuestos diferidos, Otros.