Comentarios de la Administración

El resultado al 30 de septiembre de 2023 de Instituto de Diagnóstico S.A., muestra una pérdida de MM$1.614, en contraposición al periodo Enero - Septiembre 2022, que reflejó una utilidad de MM$13.189. Durante el 2° y 3° trimestre, se observa una mejora relevante con respecto al 1° trimestre, mostrando una utilidad de ambos trimestres de MM$1.106.

Los resultados reflejan el Ebitda negativo de los primeros meses de operación de la nueva Clínica en Maipú, con una evolución positiva en los dos últimos trimestres.

Junto con lo anterior, el periodo registra costos de indemnización asociados a la salida de personas producto de la adecuación de la capacidad instalada después de las transformaciones de camas realizadas durante la pandemia, lo cual ya refleja menores gastos de remuneraciones en el segundo y tercer trimestre.

En el resultado no operacional, se reflejan los mayores gastos financieros de la deuda contraída para la construcción del proyecto Clínica Indisa-Maipú, y un menor resultado de las empresas relacionadas, en particular el Laboratorio BIONET S.A., que muestra un menor resultado por normalización de su actividad post pandemia.

A nivel de Ingresos, en el periodo 2023, se observó un incremento de un 12,17% respecto del período 2022. En este aspecto, los ingresos por hospitalización registraron un aumento del 9,11% respecto del año 2022 debido principalmente a la incorporación de la sucursal Clínica Indisa-Maipú. A su vez, los servicios ambulatorios presentaron un incremento respecto del periodo 2022 en un 17,65% principalmente asociados a una mayor actividad de las Unidades de Diagnóstico, tales como Consultas Médicas (6,8%), Laboratorio Clínico (13,7%) e Imagenología (11,7%), principalmente impulsado por la incorporación de la sucursal Clínica Indisa-Maipú.

En lo que respecta al tercer trimestre 2023, los ingresos de explotación crecieron un 16,91% respecto al mismo trimestre del 2022.

Junto con lo anterior, los ingresos reflejan el relevante efecto de la menor actividad por parte de una aseguradora, producto de la situación descrita en el último párrafo del numeral 1 de la nota 30 de los Estados Financieros a septiembre del 2023, en la cual se indica la situación legal que se mantiene a la fecha del presente informe.

Durante el período 2023, la administración se ha enfocado en garantizar los flujos de caja necesarios para la operación de la compañía, manteniendo y gestionando con prioridad la

cobranza de los ingresos ambulatorios y hospitalizados de ambas sucursales, asumiendo diversas iniciativas en relación con las cuentas por cobrar. Esto permitió incrementar el nivel de recaudación en un 18,19% en relación con igual periodo del 2022.

Análisis comparativo de Estados de Resultados (septiembre acumulado 2023 – 2022)

	sept-23	sept-22	Var. '23-'22	Var. % '23-'22
	M$	M$	M$	
Ingresos actividades ordinarias	160.848.913	143.394.575	17.454.338	12,17%
Costo de ventas	(129.479.746)	(107.759.323)	(21.720.423)	20,16%
Ganancia Bruta	**31.369.167**	**35.635.252**	**-4.266.085**	
Margen Bruto sobre Ingresos	19,50%	24,85%		
Gastos de Adm. y Ventas	(30.895.294)	(22.677.687)	(8.217.607)	36,24%
Resultado no operacional (*)	(4.684.414)	772.989	(5.457.403)	-706,01%
Impuesto a las Ganancias	2.596.565	(541.105)	3.137.670	579,86%
Resultado neto	**-1.613.976**	**13.189.449**	**-14.803.425**	
Margen Neto sobre Ingresos	-1,00%	9,20%		
EBITDA	**7.363.590**	**17.732.631**	**-10.369.041**	-58,47%
Margen Ebitda sobre Ingresos	4,58%	12,37%		

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

Ingresos de actividades ordinarias

CONCEPTO	sept-23	sept-22	Var.23-22	
	M$	M$	M$	%
Ingresos Operacionales				
Ingresos por prestaciones de salud hospitalaria	98.578.618	90.345.701	8.232.917	9,11%
Ingresos por prestaciones de salud ambulatoria	61.073.193	51.909.007	9.164.186	17,65%
Otros	1.197.102	1.139.867	57.235	5,02%
Total Ingresos Operacionales	**160.848.913**	**143.394.575**	**17.454.338**	**12,17%**

Los Ingresos Operacionales a septiembre 2023, se incrementaron en un 12,17% respecto de igual período anterior, observándose en el segmento hospitalizado, variaron positivamente en un 9,11%, en tanto que, en su área ambulatoria, estos aumentaron en un 17,65%, debido principalmente a la incorporación de la sucursal Clínica Indisa-Maipú. De esta forma, los ingresos hospitalarios representan un 61,29% del total de ingresos, en tanto que los ingresos ambulatorios significan un 37,97%.

Actividad	Prestaciones Acumuladas		Var
	sept-23	sept-22	23/22
Consultas Médicas	643.262	602.785	6,71%
Intervenciones Totales	23.697	25.528	-7,17%
Días Cama Totales	70.079	74.713	-6,20%

En lo relacionado a la actividad, podemos observar que las consultas médicas aumentaron un 6,71% en número de consultas en comparación al periodo anterior.

Por otro lado, se puede observar que las intervenciones quirúrgicas disminuyeron en un 7,17%; en tanto que los días camas totales se redujeron en un 6,20%. Esta caída respecto del periodo 2022, se debió a la normalización de cirugías después del incremento registrado post pandemia, y a la baja de días camas por la reconversión de camas COVID-19. Adicionalmente, esta menor actividad refleja una reducción relevante en las atenciones hospitalarias y ambulatorias de una Aseguradora, producto de la situación descrita en el último párrafo del numeral 1 de la nota 30 de los Estados Financieros a septiembre del 2023.

Costos de Venta

CONCEPTO	2023	2022	Var.23-22	
	M$	M$	M$	%
Costos de ventas				
Costo fármacos e insumos	21.551.875	19.676.498	1.875.377	9,53%
Costo mantención equipos médicos	1.364.016	1.204.983	159.033	13,20%
Depreciación y amortización	6.057.902	4.014.216	2.043.686	50,91%
Otros costos de explotación	7.830.961	5.873.508	1.957.453	33,33%
Remuneración auxiliar de enfermería	10.017.891	8.325.601	1.692.290	20,33%
Remuneración personal de enfermería	17.057.875	14.052.083	3.005.792	21,39%
Remuneración personal médico	40.959.703	33.915.181	7.044.522	20,77%
Remuneración personal de administración	19.003.868	15.132.565	3.871.303	25,58%
Servicios externos	5.635.655	5.564.688	70.967	1,28%
Total	**129.479.746**	**107.759.323**	**21.720.423**	**20,16%**

Los Costos de Ventas alcanzaron los MM$129.480 aumentando en un 20,16% en relación con el periodo 2022, lo cual se explica principalmente por un incremento en las remuneraciones, producto a un aumento en la dotación de personal asociado a la apertura de la nueva Clínica Indisa Maipu, reajustes por IPC y costos de indemnización relacionados a la salida de personal producto de la adecuación de la capacidad instalada, post transformaciones de camas realizadas durante el período en que duró la pandemia de COVID-19.

Gastos de Administración y Venta

CONCEPTO	2023	2022	Var.23-22	
	M$	M$	M$	%
Gasto de administración				
Publicidad	1.473.810	688.819	784.991	113,96%
Servicios básicos	2.774.965	1.899.241	875.724	46,11%
Servicios de terceros	2.909.127	2.580.383	328.744	12,74%
Remuneración administración	10.603.321	7.700.792	2.902.529	37,69%
Depreciación	831.815	760.850	70.965	9,33%
Otros gastos de administración	9.093.713	6.840.769	2.252.944	32,93%
Perdida por deterioro Deudores Comerciales	3.208.543	2.206.833	1.001.710	45,39%
Total	**30.895.294**	**22.677.687**	**8.217.607**	**36,24%**

Por otra parte, los Gastos de Administración y Ventas se incrementaron en un 36,24% respecto del periodo anterior, producto a la apertura de la nueva Clínica Indisa Maipú.

EBITDA

	sept-23	sept-22	Var. '23-'22	Var. % '23-'22
	M$	M$	M$	
EBITDA	**7.363.590**	**17.732.631**	**-10.369.041**	-58,47%
Margen Ebitda (%)	4,58%	12,37%		

La disminución del EBITDA, se explica principalmente por el resultado de los primeros meses de la operación de la Clínica Indisa en Maipú, con una evolución positiva en los últimos dos trimestres, junto con gastos extraordinarios del primer trimestre y efectos de menor actividad de una aseguradora.

Resultado No Operacional

	sept-23	sept-22	Var. '23-'22	Var. % '23-'22
	M$	M$	M$	
Resultado no operacional (*)	**(4.684.414)**	**772.989**	**(5.457.403)**	-706,01%

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

El menor resultado No operacional, se explica principalmente por la disminución de los resultados en la Participación en las Asociadas, cuya disminución de MM$2.038, se debió al menor resultado de BIONET S.A., producto de su menor actividad.

Costo Financiero, el cual aumentó en MM$3.484, debido al pago de intereses financieros por los créditos obtenidos por financiamiento del proyecto Maipú.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (septiembre 2023 – diciembre 2022)

	sept-23	dic-22	Var. '23-'22
	M$	M$	M$
Activos corrientes	92.617.590	99.252.869	-6.635.279
Activos no corrientes	178.155.902	173.711.849	4.444.053
Total Activos	**270.773.492**	**272.964.718**	**-2.191.226**
Pasivos corrientes	77.702.723	88.356.335	-10.653.612
Pasivos no corrientes	90.406.277	82.907.395	7.498.882
Total Pasivos	**168.109.000**	**171.263.730**	**-3.154.730**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	102.664.492	101.700.988	963.504
Total Patrimonio	**102.664.492**	**101.700.988**	**963.504**
Total Patrimonio y Pasivos	**270.773.492**	**272.964.718**	**-2.191.226**

Activos Corrientes

Activos Corrientes presentan una disminución de MM$6.635, inferior en un 6,69% respecto de diciembre 2022. Las principales variaciones se explican a continuación:

Efectivo y equivalente al efectivo: disminuyen respecto de diciembre 2022 en MM$1.077.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar: disminuyeron en MM$464 (neto de provisiones) explicado por una mantención de la cartera de deudores comerciales en el periodo 2023 respecto a diciembre 2022, donde las aseguradoras privadas disminuyeron en MM$7.980, y en contra posición, Fonasa y particulares aumentaron en MM$7.394. Todas las cuentas por cobrar siguen la política de deterioro establecida en cumplimiento con normativa IFRS9.

Activos por impuestos corriente, disminuyeron respecto de diciembre 2022, dado que en Junio 2023 se obtuvo una devolución por parte del SII del Pago Provisional por Utilidades Absorbidas (PPUA) por MM$3.229, rebajando con ello el saldo que había a diciembre 2022 por Activo por Impuestos.

Evolución de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

	dic-21 MM$	dic-22 MM$	sept-23 MM$
Deudores comerciales, bruto	59.046	63.146	58.857
Documentos por cobrar, bruto	20.780	22.743	28.108
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.710	2.264	2.601
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**81.536**	**88.153**	**89.566**
Deterioro	-11.580	-12.569	-14.446
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**69.956**	**75.584**	**75.120**
Evolución de Cartera Total Anual en $	20.802	6.617	1.413
Evolución de Cartera Total Anual en %	34,25%	8,12%	1,60%
Evolución de Deterioro Total Anual en $	2.631	989	1.877
Evolución de Deterioro Total Anual en %	29,40%	8,54%	14,93%
Tasa Deterioro sobre Cartera Bruta Total	14,20%	14,26%	16,13%

Como se puede observar del cuadro anterior, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar han aumentado entre el periodo 2023 y diciembre 2022 en un 1,60%, en tanto que el deterioro de la cartera se incrementó en el mismo período en un 14,93%, debido principalmente a un mayor crecimiento en la cartera de documentos en cobranza prejudicial y judicial, y de las cuentas morosa de mayor antigüedad. En términos nominales, el aumento en los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar ha sido de MM$1.413 y el Deterioro de MM$1.877.

Activos No Corrientes

Activos No Corrientes, presentan un aumento de MM$4.444 equivalente a un 2,56% respecto de diciembre 2022. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

Activos intangibles distintos de plusvalía: cuyo incremento en MM$1.666, se debió a adiciones por desarrollo de proyectos TI (ERP, HIS y BI).

Propiedades, plantas y equipos: Su variación en MM$1.355, se debió principalmente por adiciones finales del proyecto Maipú.

Inversión contabilizada utilizando el método de la participación: disminuyó en MM$968, esto asociado principalmente al pago de dividendos recibido de la coligada BIONET S.A.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

Pasivos Totales presentan un saldo de MM$168.109 al 30 de septiembre de 2023 que representa una disminución del 1,84% respecto a diciembre 2022.

Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

La Deuda Financiera presenta un aumento de MM$1.498, principalmente por el financiamiento final del proyecto Maipú, junto con compras de equipamiento y adecuaciones

de infraestructura.
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, presenta un aumento de MM$2.685, debido a la entrada en operaciones de la nueva Clínica Indisa en Maipú.

Los pasivos por Impuestos Diferidos disminuyeron en MM$563, producto de la absorción de los activos por impuestos diferidos, por el efecto de disminución de la perdida tributaria.

Las cuentas por pagar a entidades relacionadas disminuyeron en MM$5.908 producto de la baja de las provisiones dividendos por pagar.

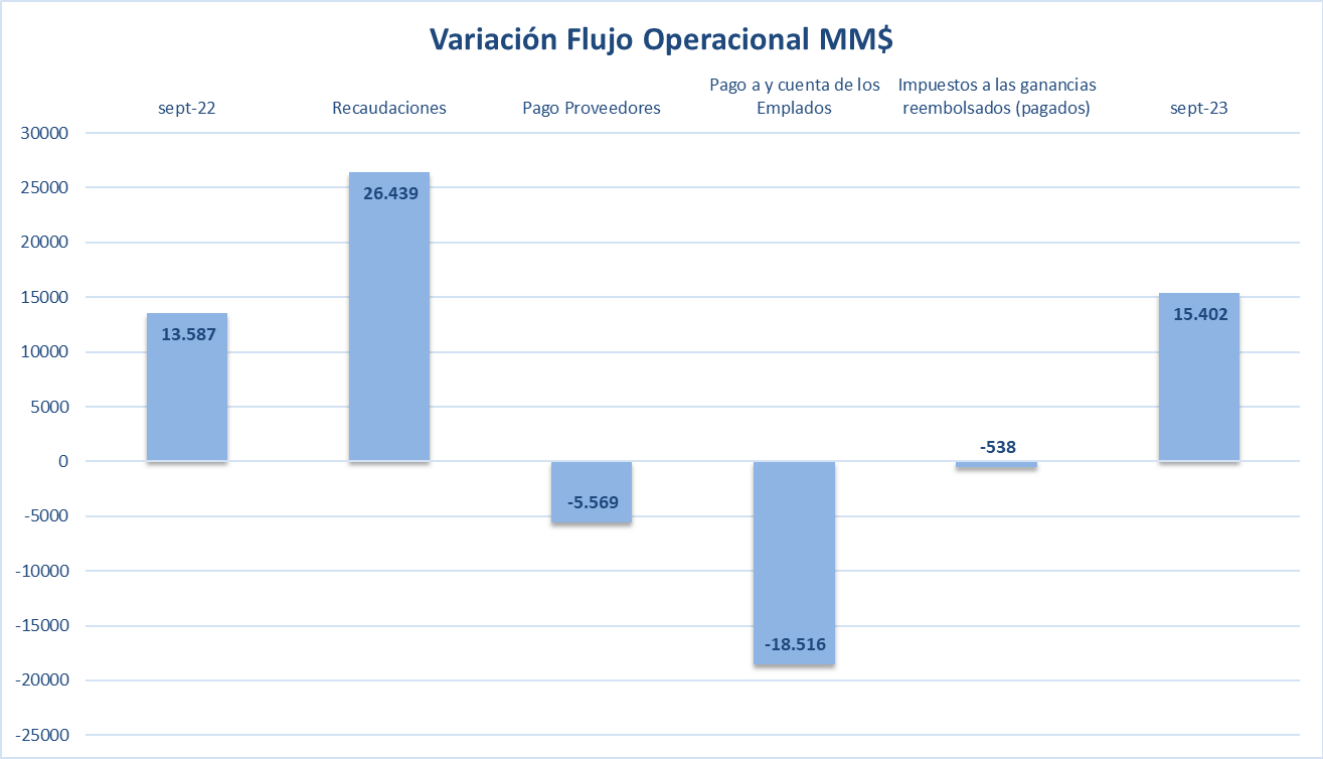
Patrimonio Total

	sept-23	dic-22	Var. '23-'22
Capital pagado	59.578.197	59.578.197	-
Ganancias acumuladas	39.615.521	38.652.017	963.504
Otras reservas	3.470.774	3.470.774	-
Patrimonio Controladores	**102.664.492**	**101.700.988**	**963.504**
Patrimonio No controladora	-	-	-
Patrimonio neto total	**102.664.492**	**101.700.988**	**963.504**

El aumento de MM$964 en Ganancias Acumuladas se encuentra explicado por el efecto neto de las perdidas obtenidas en el periodo 2023 por MM$1.614 y aumento por cambio del dividendo por pagar por MM$2.607.

Análisis comparativo Estado Flujo de Efectivo Directo (septiembre 2023 vs 2022)

	sept-23	sept-22	Var. '23-'22 M$	Var. '23-'22 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	15.402.444	13.587.469	1.814.975	13,36%
Flujo originado por actividades de inversión	-4.433.471	-15.028.197	10.594.726	-70,50%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-12.046.184	1.392.326	-13.438.510	-965,18%
Flujo neto total del periodo	**-1.077.211**	**-48.402**	**-1.028.809**	**2125,55%**
Saldo inicial de efectivo	14.188.761	9.751.239	4.437.522	45,51%
Saldo Final	**13.111.550**	**9.702.837**	**3.408.713**	**35,13%**

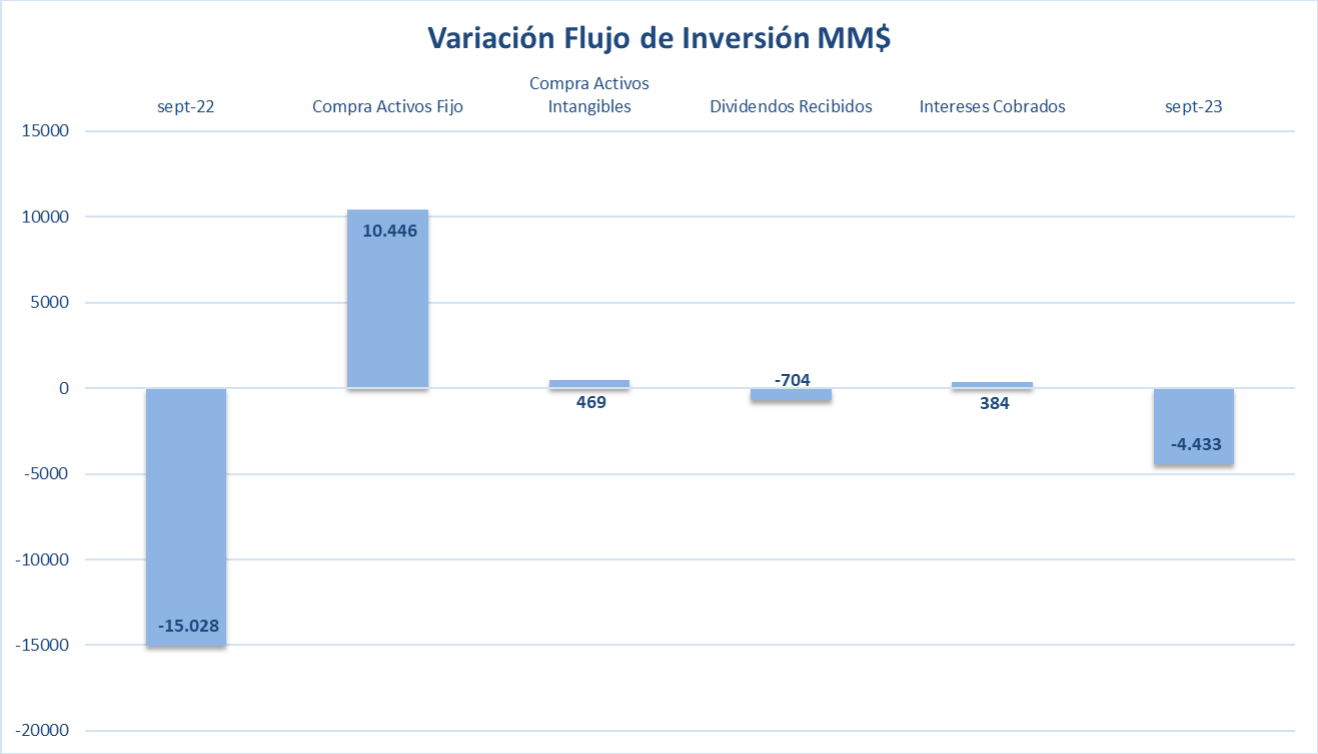


Flujo operacional, presenta un aumento de MM$1.815 generado por las siguientes variaciones:

Cobros por recaudación: Se debe principalmente por mayor recaudación en ingresos Hospitalarios por MM$$12.140 que representa un 13,01% más que el periodo anterior y recaudación de venta Ambulatoria por MM$14.304, lo cual representa un 28,24% superior al periodo 2022.

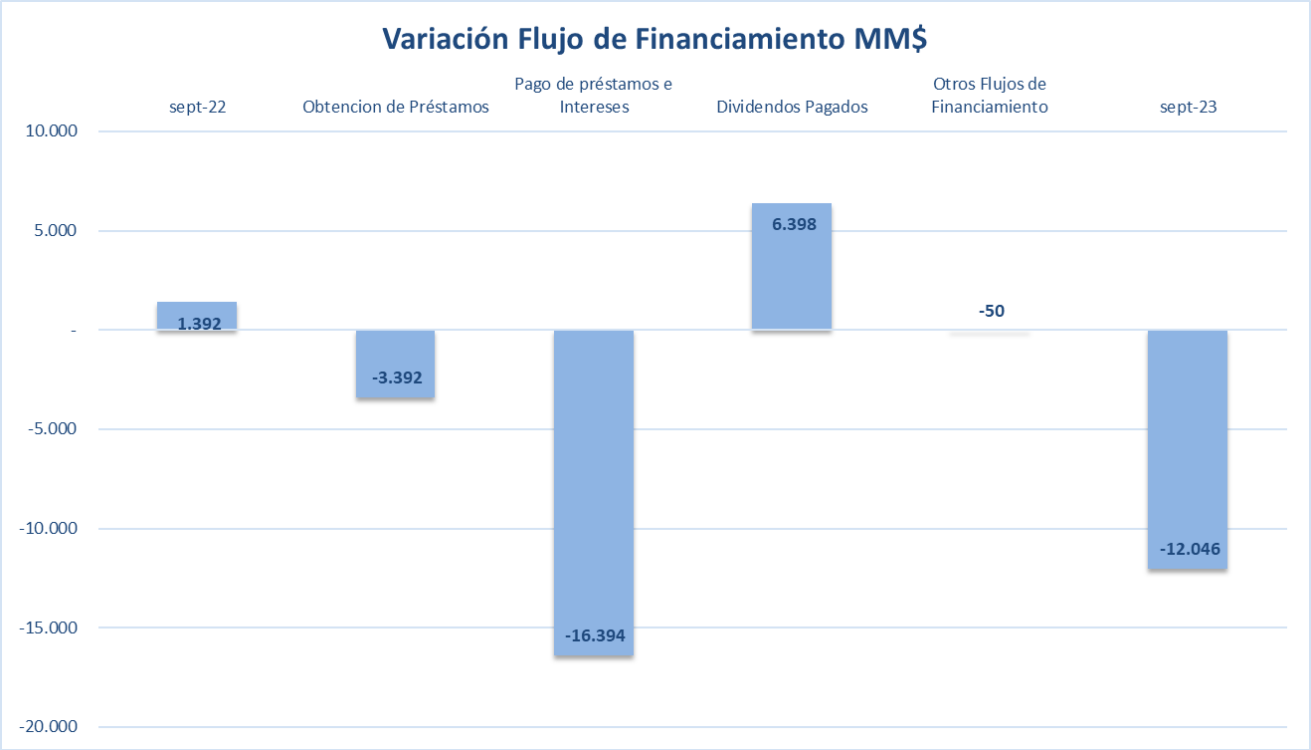
Mayor pago a y por cuentas de los empleados en MM$18.516, dado por licencias médicas e incremento en las remuneraciones por IPC y la incorporación del personal nuevo a Clínica Indisa Maipú más costos de indemnización asociados a la salida de personas producto de la adecuación de la capacidad instalada.

Mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en MM$5.569, producto del aumento de pagos por Honorarios Médicos y proveedores dada la incorporación de la nueva Clínica Indisa en Maipú.



Flujo originado por actividades de inversión disminución de desembolso respecto del periodo anterior en MM$10.595 por:

Menor desembolso principalmente por importe de la obra en construcción de Maipú.



Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM$13.439 debido a:

Menor flujo por MM$3.392 respecto del periodo 2022, en la obtención de préstamos, para financiamiento del proyecto Maipú y equipamiento.

Mayor flujo utilizado por MM$16.395 respecto del periodo 2022, dado el pago de préstamos e intereses.

Menor flujo utilizado por MM$6.398 en dividendos pagados respecto del periodo 2022.

Cabe destacar que con fecha 01 de agosto de 2023, la Clínica obtuvo un préstamo del Banco del Estado por MM$12.000 a 12 años plazos, con el propósito de refinanciar deuda de corto plazo hacia el largo plazo, que se había adquirido con la banca nacional, lo que logro disminuir el gasto por intereses financieros y extender el plazo medio de la deuda.

Análisis de Indicadores Financiero

Liquidez y Endeudamiento

Ratio	Formula		sept-23	dic-22	dic-21	Var. % Jun. 2023 - Dic. 2022
Liquidez						
Liquidez corriente	(Activos corrientes / Pasivos corrientes)	veces	1,19	1,12	0,90	6,42%
Razón ácida	((Activos corrientes – Inventario – Otros Activos no financieros) / Pasivos corrientes)	veces	1,15	1,08	0,86	6,83%
Endeudamiento						
Razón endeudamiento/Patrimonio	(Total Pasivos Corrientes y no Corrientes/Patromonio)	Veces	1,64	1,68	1,43	-2,76%
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	(Pasivo Corrientes / Total Pasivos)	%	46,22%	51,59%	70,66%	-10,41%
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	Otros Pasivos Financieros Corrientes / (Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes)	%	21,43%	28,36%	53,30%	-24,42%
Cobertura gastos financieros Ultimos 12 Meses	(Ebitda / Gastos Financiero)	Veces	1,09	3,98	9,92	-72,72%
Deuda financiera Neta Sobre Ebitda Ultimos 12 Mese	(Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes - Efectivos y equivalentes al efectivo / Ebitda)	Veces	11,13	5,07	2,62	119,55%

La Liquidez Corriente al 30 de septiembre de 2023 presenta un índice de 1,19 veces (1,12 veces al ejercicio del año 2022), y la Razón Ácida al 30 de septiembre de 2023 presenta un índice de 1,15 (1,08 veces al ejercicio del año 2022). Ambos índices muestran una mejora por un menor saldo en los Otros Pasivos financieros corrientes.

En lo referente a la razón de Endeudamiento de 1,64 veces al 30 de septiembre de 2023 (1,68 veces al 31 de diciembre de 2022), está explicado por la disminución en la deuda corriente y a al aumento de su patrimonio dado el menor dividendo provisionado.

La Cobertura de gastos financieros anualizada, presenta una ratio de 1,09 veces (3,98 veces al 31 de diciembre de 2022) con una disminución de 72,61% respecto del año 2022. Esta variación se explica principalmente por el reconocimiento de los costos financieros asociados al proyecto Maipú y el menor Ebitda producto de la etapa inicial de Clínica Maipú. No obstante, en el 3° trimestre de este año la cobertura de gastos financieros alcanzo los 1,81 veces.

Rentabilidad

Ratio	Formula		sept-23	dic-22	dic-21
Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio	(Perdida /Patrimonio promedio)	Veces	-0,02	0,13	0,23
Rentabilidad del Activo	(Perdida /activos promedio)	Veces	-0,01	0,05	0,08
Utilidad por acción	(Resultado Ejercicio / Total de Acciones)	$	-11	93	147

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio disminuyeron respecto del año 2022, dado la perdida informada del periodo 2023.

Cumplimiento de Covenants

Institución	Obligación	Indicador Financiero	Sep. 23
Banco de Chile	Préstamo Bancario	Endeudamiento /Patrimonio	Menor o Igual a 2,2 veces
Banco de Chile	Préstamo Bancario	Cobertura Gastos Financieros	Mayor o igual a 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 o igual a 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 o igual a 1,6 veces

La periodicidad del control de estos indicadores son medidos anualmente, al término del ejercicio 2023.

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 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% y un IPC del 3,3% acumulado a septiembre 2023, ha impactado 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). En vista de ello, y la contingencia actual de las aseguradoras privadas, la administración monitorea constantemente el proceso de bonificación de cuentas, como así mismo, el pago de las facturas asociadas, cuyo tiempo promedio ha aumentado concentrándose en los últimos días de cada mes.

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. Actualmente, las aseguradoras privadas mantienen una deuda de MM$33.566 y el sector público de MM$20.522 el cual se monitorea y gestiona constantemente.

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 30 de septiembre de 2023, asciende a MM$14.446, 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 implicar 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 en parte 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.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

Indicador		30.09.2023	31.12.2022	31.12.2021
RAZONES DE LIQUIDEZ				
Razón de liquidez corriente	veces	1,19	1,12	0,90
Razón ácida	veces	1,15	1,08	0,86
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento	veces	1,64	1,68	1,43
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,46	0,52	0,71
Cobertura gastos financieros	veces	1,09	3,98	9,92
NIVELES DE ACTIVIDAD				
Total de Activos	M$	270.773.492	272.964.718	230.876.134
Rotación de Inventario		58,23	39,79	50,97
PRINCIPALES INVERSIONES				
Incorporación de Activos Fijos	M$	5.637.768	20.910.254	31.446.840

		30.09.2023	31.12.2022	31.12.2021
RESULTADOS				
Ingresos de Explotación	M$	160.848.913	191.288.381	188.543.090
Costo de Explotación/ Ingreso Venta	%	80,50	76,21	73,12
Resultado Operacional	M$	473.873	12.949.565	22.450.228
Gastos Financieros	M$	(6.585.530)	(4.891.289)	(2.887.762)
Resultado no Operacional	M$	(4.684.414)	(297.194)	1.927.335
RA.I.I.D.A.I.E.	M$	9.264.706	24.055.132	33.464.335
Utilidad después de Impuesto	M$	(1.613.976)	13.049.880	20.650.017
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del Patrimonio	veces	-0,02	0,13	0,23
Rentabilidad del Activo	veces	-0,01	0,05	0,08
Rendimiento activos operacionales (**)	veces	0,00	0,05	0,11
Utilidad por acción	$	-11	93	147

(**) 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.