INSTITUTO DE DIAGNÓSTICO S.A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2023

Comentarios de la Administración

El resultado al 31 de diciembre de 2023 de Instituto de Diagnóstico S.A., muestra una utilidad de MM$144, en contraposición al año 2022, que registró una utilidad de MM$13.050. Durante el 4° trimestre, se observa una mejoría relevante con respecto al año anterior mostrando una utilidad de MM$1.758 en contraposición a los MM$-140 de igual trimestre del año 2022.

Los resultados reflejan el Ebitda negativo de los 3 primeros meses de operación de la nueva Sucursal en Maipú, evolucionando en ambas Clínicas hacia valores positivos en los tres siguientes trimestres por un total de MM$13.832.

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 Covid-19, lo cual ya refleja menores gastos de remuneraciones en el segundo y tercer y cuarto trimestre.

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

A nivel de Ingresos, en el año 2023, se observó un incremento de un 14,5% respecto del año 2022. En este aspecto, los ingresos por hospitalización registraron un aumento del 12,5% debido principalmente a la incorporación de la sucursal Clínica Indisa-Maipú. A su vez, los servicios ambulatorios registran un incremento en un 17,9% principalmente asociados a una mayor actividad de las Unidades de Diagnóstico, tales como Consultas Médicas (8,0%), Laboratorio Clínico (14,8%) e Imagenología (13,7%), nuevamente explicado por la incorporación de la sucursal Clínica Indisa-Maipú.

En lo que respecta al cuarto trimestre 2023, los ingresos de explotación crecieron un 21,3% respecto al mismo trimestre del año 2022. Referente al Ebitda, durante este 4to trimestre se observó un aumento del 249% al registrar MM$6.035 en comparación con los MM$1.728 del mismo período del año 2022.

Durante el año 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

proveniente de Isapres, Fonasa y Particulares en un promedio de un 16% en comparación al año 2022.

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

	dic-23	dic-22	Var. '23-'22	Var. % '23-'22
	M$	M$	M$	
Ingresos actividades ordinarias	218.933.889	191.288.381	27.645.508	14,45%
Costo de ventas	(174.046.393)	(145.783.369)	(28.263.024)	19,39%
Ganancia Bruta	**44.887.496**	**45.505.012**	**-617.516**	
Margen Bruto sobre Ingresos	20,50%	23,79%		
Gastos de Adm. y Ventas	(40.687.913)	(32.555.447)	(8.132.466)	24,98%
Resultado no operacional (*)	(6.780.616)	(297.194)	(6.483.422)	2181,55%
Impuesto a las Ganancias	2.725.339	397.509	2.327.830	-585,60%
Resultado neto	**144.306**	**13.049.880**	**-12.905.574**	
Margen Neto sobre Ingresos	0,07%	6,82%		
EBITDA	**13.399.063**	**19.461.037**	**-6.061.974**	-31,15%
Margen Ebitda sobre Ingresos	6,12%	10,17%		

(*) 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	dic-23	dic-22	Var.23-22	
	M$	M$	M$	%
Ingresos Operacionales				
Ingresos por prestaciones de salud hospitalaria	134.679.857	119.734.408	14.945.449	12,48%
Ingresos por prestaciones de salud ambulatoria	82.584.257	70.032.252	12.552.005	17,92%
Otros	1.669.775	1.521.721	148.054	9,73%
Total Ingresos Operacionales	**218.933.889**	**191.288.381**	**27.645.508**	**14,45%**

Los Ingresos Operacionales a diciembre 2023, se incrementaron en un 14,5% respecto del año 2022, observándose en el segmento hospitalizado una variación del 12,5% en tanto que en su área ambulatoria, una variación del 17,9%, debido principalmente a la incorporación de la sucursal Clínica Indisa-Maipú. Asimismo, los ingresos hospitalarios representan un 61,5% del total de ingresos en tanto que los ingresos ambulatorios significan un 37,7%.

Actividad	Prestaciones Acumuladas		Var
	dic-23	dic-22	23/22
Consultas Médicas	866.175	799.743	8,31%
Intervenciones Totales	31.915	34.009	-6,16%
Días Cama Totales	93.683	98.620	-5,01%

En lo relacionado a la actividad, podemos observar que las consultas médicas aumentaron un 8,3% en número de consultas en comparación al año anterior. Por otro lado, se puede observar que las intervenciones quirúrgicas disminuyeron en un 6,2% en tanto que los días camas totales se redujeron en un 5,0%. Esta caída respecto del año 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.

Costos de Venta

CONCEPTO	2023	2022	Var.23-22	
	M$	M$	M$	%
Costos de ventas				
Costo fármacos e insumos	28.746.055	26.168.801	2.577.254	9,85%
Costo mantención equipos médicos	1.863.557	1.648.952	214.605	13,01%
Depreciación y amortización	8.122.664	5.472.470	2.650.194	48,43%
Otros costos de explotación	10.512.675	8.121.117	2.391.558	29,45%
Remuneración auxiliar de enfermería	13.443.478	11.365.459	2.078.019	18,28%
Remuneración personal de enfermería	22.823.568	19.049.533	3.774.035	19,81%
Remuneración personal médico	55.381.983	45.980.671	9.401.312	20,45%
Remuneración personal de administración	25.495.049	20.593.436	4.901.613	23,80%
Servicios externos	7.657.364	7.382.930	274.434	3,72%
Total	**174.046.393**	**145.783.369**	**28.263.024**	**19,39%**

Los Costos de Ventas alcanzaron los MM$174.046 aumentando en un 19,4% en relación con el año 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 asociados 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.

El aumento de los Otros costos de Explotación, se explica por mayores costos en alimentación de paciente, gastos de aseo y vigilancia y gastos de lavado de ropa, todos estos mayores costos, se encuentran asociados al funcionamiento de la Sucursal Maipú.

Gastos de Administración y Venta

CONCEPTO	2023	2022	Var.23-22	
	M$	M$	M$	%
Gasto de administración				
Publicidad	1.912.732	1.077.851	834.881	77,46%
Servicios básicos	3.697.850	2.542.164	1.155.686	45,46%
Servicios de terceros	3.418.143	3.657.512	(239.369)	-6,54%
Remuneración administración	14.040.203	10.674.390	3.365.813	31,53%
Depreciación	1.076.816	1.039.002	37.814	3,64%
Otros gastos de administración	12.130.926	9.737.913	2.393.013	24,57%
Perdida por deterioro Deudores Comerciales	4.411.243	3.826.615	584.628	15,28%
Total	**40.687.913**	**32.555.447**	**8.132.466**	**24,98%**

Por otra parte, los Gastos de Administración y Ventas se incrementaron en un 25,0% respecto del periodo anterior, producto de la apertura de la nueva Clínica Indisa Maipú.

EBITDA

	dic-23	dic-22	Var. '23-'22	Var. % '23-'22
	M$	M$	M$	
EBITDA	13.399.063	19.461.037	-6.061.974	-31,15%
Margen Ebitda (%)	6,12%	10,17%		

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 tres trimestres en ambas sucursales.

Resultado No Operacional

	dic-23	dic-22	Var. '23-'22	Var. % '23-'22
	M$	M$	M$	
Resultado no operacional (*)	(6.780.616)	(297.194)	(6.483.422)	2181,55%

(*) 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$2.223, se debió al menor resultado de BIONET S.A., producto de la normalización de su actividad.

En cuanto al Costo Financiero, este muestra un aumento de MM$3.718, debido al pago de intereses financieros por los créditos obtenidos por financiamiento del proyecto Maipú.

Análisis Comparativo Estado de Situación Financiera (diciembre2023 – diciembre 2022)

	dic-23	dic-22	Var. '23-'22
	M$	M$	M$
Activos corrientes	99.633.557	99.252.869	380.688
Activos no corrientes	176.941.377	173.711.849	3.229.528
Total Activos	**276.574.934**	**272.964.718**	**3.610.216**
Pasivos corrientes	88.743.225	88.356.335	386.890
Pasivos no corrientes	83.811.956	82.907.395	904.561
Total Pasivos	**172.555.181**	**171.263.730**	**1.291.451**
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	104.019.753	101.700.988	2.318.765
Total Patrimonio	**104.019.753**	**101.700.988**	**2.318.765**
Total Patrimonio y Pasivos	**276.574.934**	**272.964.718**	**3.610.216**

Activos Corrientes

Los Activos Corrientes presentan un aumento de MM$381, superior en un 0,4% respecto de diciembre 2022. Las principales variaciones se explican a continuación:

Efectivo y equivalente al efectivo: disminuyen respecto de diciembre 2022 en MM$1.426.

Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar: Aumentaron en MM$4.574 (neto de provisiones) explicado por un incremento de la cartera de deudores comerciales en el año 2023 respecto del año 2022, donde las aseguradoras privadas disminuyeron en MM$7.140. En contraposición, Fonasa y particulares aumentaron en MM$11.257. Cabe señalar que todas las cuentas por cobrar siguen la política de deterioro establecida en IFRS9.

Respecto de los Activos por Impuestos Corriente, estos presentan una disminución de MM$1.116 en relación al año 2022, debido a que el PPUA fue menor para el año 2023 en relación al obtenido en el año 2022. Por otra parte, se provisiono una recuperación de PPUA para el año tributario 2024 por MM$1.716.

Evolución de Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar

	dic-21 MM$	dic-22 MM$	dic-23 MM$
Deudores comerciales, bruto	59.046	63.146	63.602
Documentos por cobrar, bruto	20.780	22.743	28.774
Otras cuentas por cobrar, bruto	1.710	2.264	2.592
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, bruto	**81.536**	**88.153**	**94.968**
Deterioro	-11.580	-12.569	-14.810
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, neto	**69.956**	**75.584**	**80.158**
Evolucion de Cartera Total Anual en $	20.802	6.617	6.815
Evolucion de Cartera Total Anual en %	34,25%	8,12%	7,73%
Evolucion de Deterioro Total Anual en $	2.631	989	2.241
Evolucion de Deterioro Total Anual en %	29,40%	8,54%	17,83%
Tasa Deterioro sobre Cartera Bruta Total	14,20%	14,26%	15,59%

Como se puede observar del cuadro anterior, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar han aumentado entre el año 2023 y 2022 en un 7,7%, en tanto que el deterioro de la cartera se incrementó en el mismo período en un 17,8%, debido principalmente a un mayor crecimiento en la cartera de documentos en cobranza judicial. En términos nominales, el aumento en los Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes ha sido de MM$4.573 y el Deterioro de MM$2.241 para el año 2023

Activos No Corrientes

Activos No Corrientes, presentan un aumento de MM$3.198 equivalente a un 1,8% respecto del año 2022. Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

Activos intangibles distintos de plusvalía: cuyo incremento en MM$2.368, se debió a adiciones por desarrollo de proyectos de Tecnología (ERP, HIS y BI).

Propiedades, plantas y equipos: Su variación en MM$265, se debió principalmente por adiciones finales del proyecto Maipú.

La Inversión contabilizada utilizando el método de la participación disminuyó en MM$821, esto asociado principalmente al pago de dividendos recibidos de la coligada BIONET S.A.

Pasivos Corrientes y No Corrientes

Pasivos Totales presentan un saldo de MM$172.457 al 31 de diciembre de 2023 que representan un aumento del 0,7% respecto a diciembre 2022.

Los motivos principales de estas variaciones se describen a continuación:

La Deuda Financiera presenta una disminución de MM$791, principalmente por el pago del financiamiento del proyecto Maipú.

Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes, presentan un aumento de MM$7.044, 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$4.802 producto de la baja de las provisiones de dividendos por pagar.

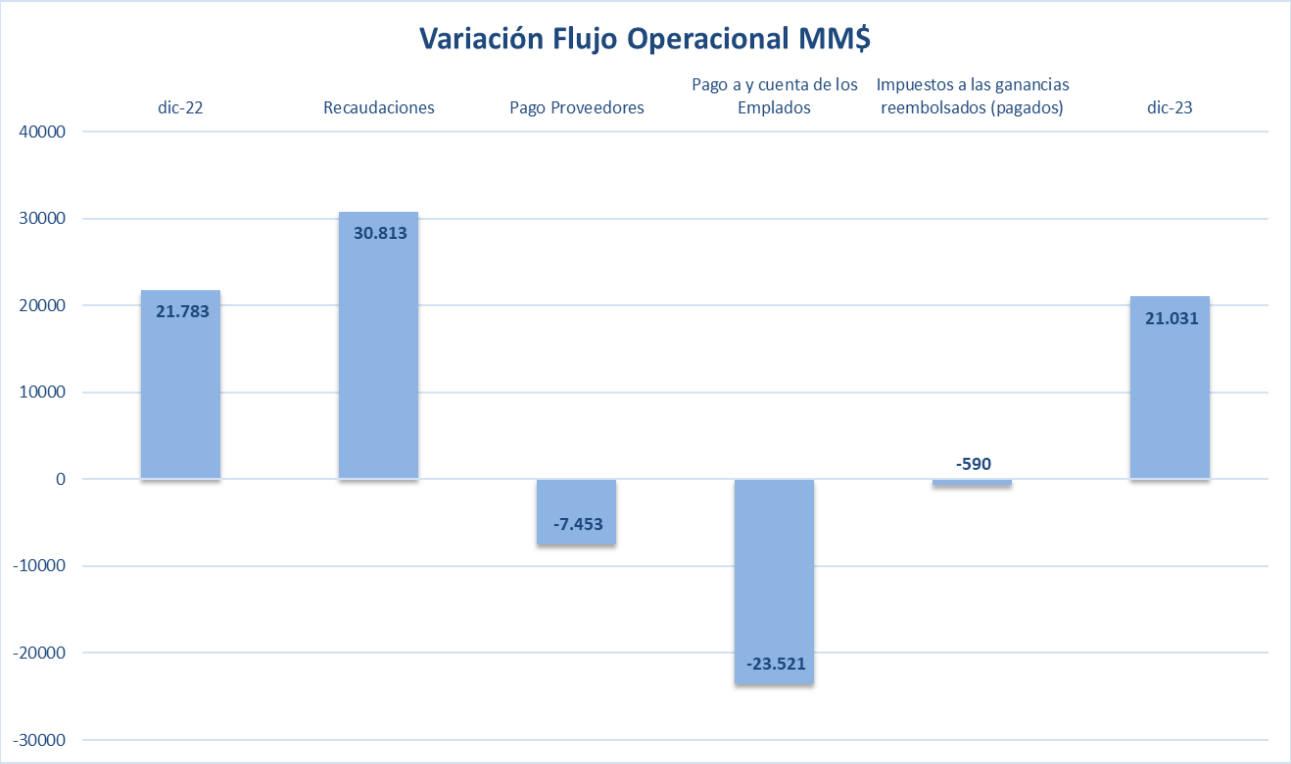
Patrimonio Total (M$)

	dic-23	dic-22	Var. '23-'22
Capital pagado	59.578.197	59.578.197	-
Ganancias acumuladas	40.970.782	38.652.017	2.318.765
Otras reservas	3.470.774	3.470.774	-
Patrimonio Controladores	**104.019.753**	**101.700.988**	**2.318.765**
Patrimonio No controladora	-	-	-
Patrimonio neto total	**104.019.753**	**101.700.988**	**2.318.765**

El aumento de MM$2.319 en Ganancias Acumuladas se encuentra explicado por el efecto neto de las utilidades obtenidas en el año 2023 por MM$144 y por un aumento en el cambio de dividendos por pagar.

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

	dic-23	dic-22	Var. '23-'22 M$	Var. '23-'22 (%)
Flujo originado por actividades de la operación	21.031.285	21.782.808	-751.523	-3,45%
Flujo originado por actividades de inversión	-5.282.195	-20.438.087	15.155.892	-74,16%
Flujo originado por actividades de financiamiento	-17.175.040	3.092.801	-20.267.841	-655,32%
Flujo neto total del periodo	**-1.425.950**	**4.437.522**	**-5.863.472**	**-132,13%**
Saldo inicial de efectivo	14.188.761	9.751.239	4.437.522	45,51%
Saldo Final	**12.762.811**	**14.188.761**	**-1.425.950**	**-10,05%**



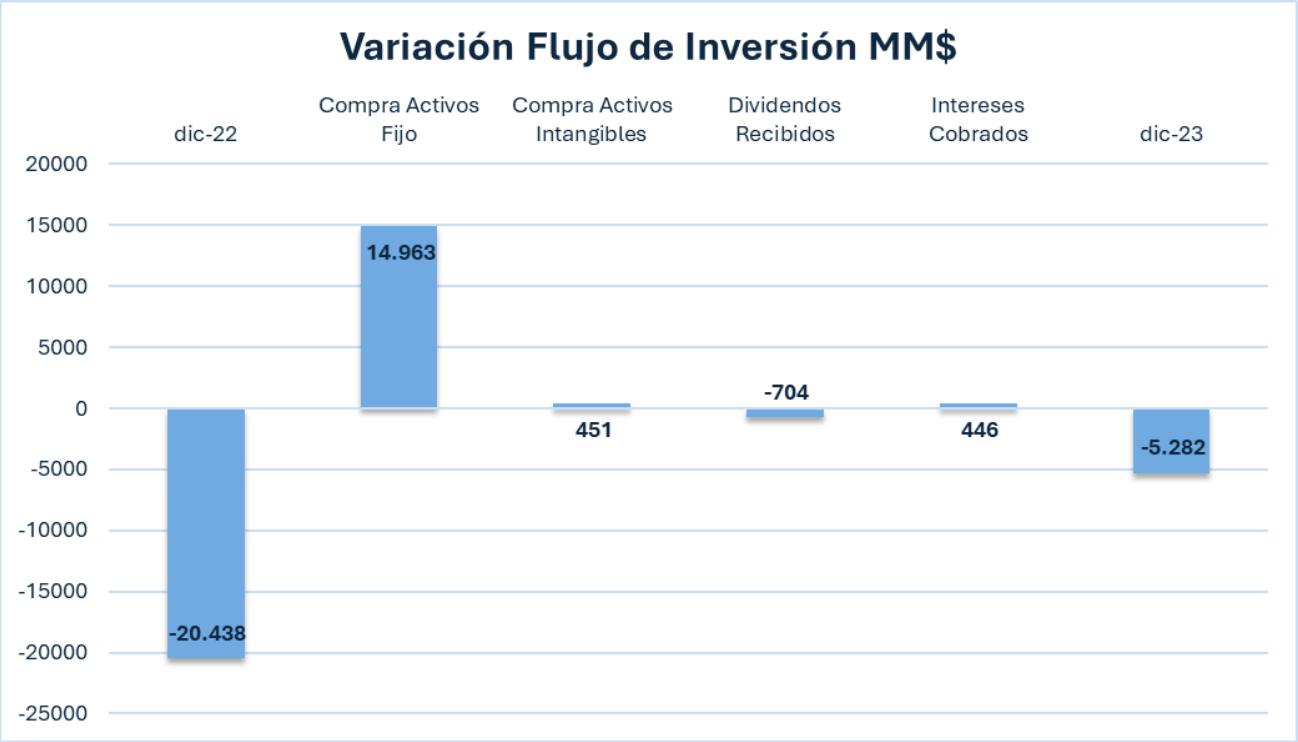
El Flujo operacional presenta una disminución de MM$752 generado por las siguientes variaciones:

Cobros por recaudación: Se debe principalmente por una mayor recaudación en los ingresos Hospitalarios por MM$13.790, que representan un 10,9% más que el año 2022 y una recaudación de venta Ambulatoria por MM$16.938, lo cual significan un 16% superior al año 2022.

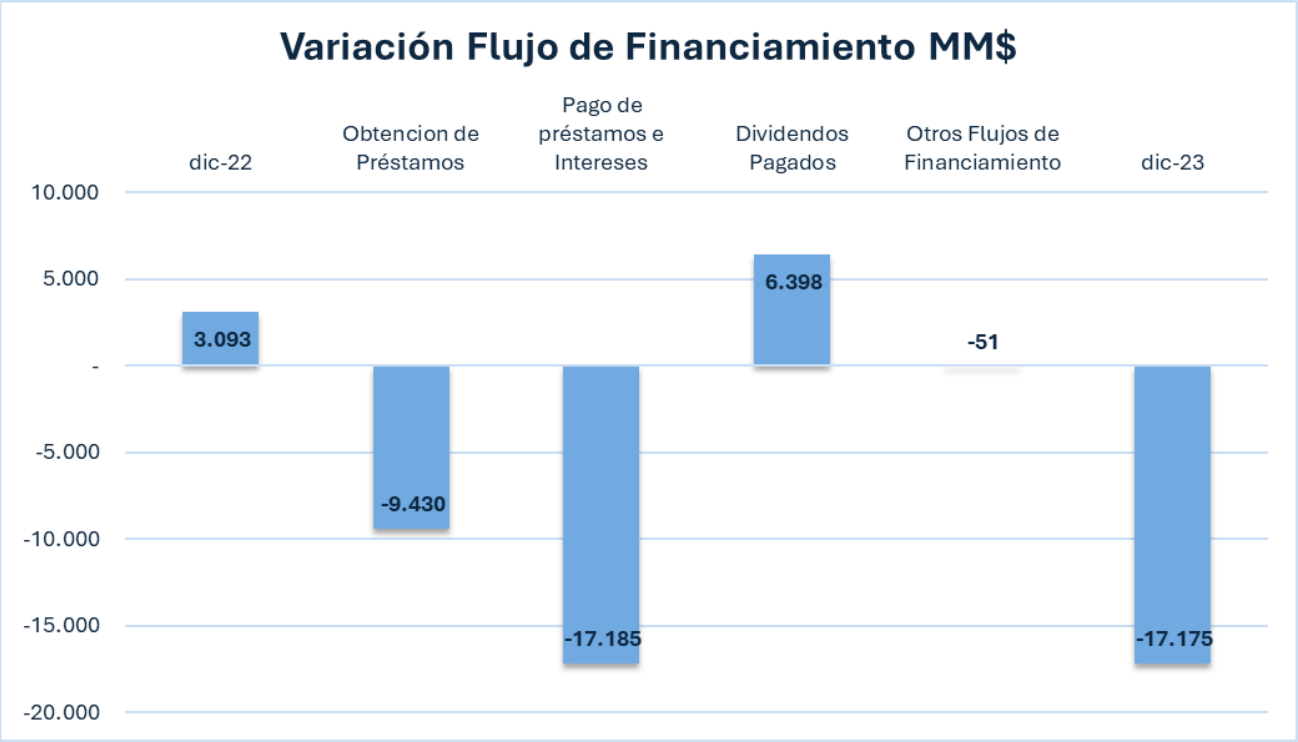
Mayor pago a y por cuentas de los empleados en MM$23.521, dado por licencias médicas e

incremento en las remuneraciones por IPC y la incorporación del personal nuevo a la sucursal de Maipú, más costos de indemnización asociados a la salida de personas producto de la adecuación de la capacidad instalada, lo cual representa un 22% mayor.

Mayores pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios en MM$7.453, producto del aumento de pagos por Honorarios Médicos y proveedores dada la incorporación de la nueva sucursal en Maipú.



En cuanto al Flujo originado por actividades de inversión, este disminuyó en MM$15.156 principalmente por un menor importe de la obra en construcción de Maipú, ya que fue terminada a fines del año 2022.



Flujo de financiamiento presenta una disminución de MM$20.268 debido a:

Menor flujo por MM$9.430 respecto del año 2022, en la obtención de préstamos, para financiamiento del proyecto Maipú y equipamiento.

Mayor flujo utilizado para pago de préstamos e intereses en MM$17.185 respecto del año 2022 y menor flujo utilizado por MM$6.398 en dividendos pagados respecto del año 2022.

Cabe destacar que con fecha 01 de agosto de 2023, la Clínica obtuvo un préstamo de largo plazo 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		dic-23	dic-22	dic-21	Var. % Dic. 2023 - Dic. 2022
Liquidez						
Liquidez corriente	(Activos corrientes / Pasivos corrientes)	veces	1,1	1,1	0,9	0,25%
Razón ácida	((Activos corrientes – Inventario – Otros Activos no financieros) / Pasivos corrientes)	veces	1,1	1,1	0,9	0,81%
Endeudamiento						
Razón endeudamiento/Patrimonio	(Total Pasivos Corrientes y no Corrientes/Patromonio)	Veces	1,7	1,7	1,4	-1,52%
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	(Pasivo Corrientes / Total Pasivos)	%	51,40%	51,59%	70,66%	-0,37%
Deuda Financiera Corriente/Deuda Financiera Total	Otros Pasivos Financieros Corrientes / (Otros Pasivos Financieros Corrientes + Otros Pasivos Financieros no Corrientes)	%	26,35%	28,36%	53,30%	-7,08%
Cobertura gastos financieros	(Ebitda / Gastos Financiero)	Veces	1,6	4,0	9,9	-60,90%
Deuda financiera Neta Sobre Ebitda	(Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes - Efectivos y equivalentes al efectivo / Ebitda)	Veces	7,4	5,1	2,6	46,12%

La Liquidez Corriente al 31 de diciembre de 2023 presenta un índice de 1,1 veces (1,1 veces al ejercicio del año 2022), y la Razón Ácida al 31 de diciembre de 2023 muestra un índice de 1,1 (1,1 veces al ejercicio del año 2022). Ambos índices se mantienen para los años 2023 y 2022.

En lo referente a la razón de Endeudamiento de 1,7 veces al 31 de diciembre de 2023 (1,7 veces al 31 de diciembre de 2022), estos se mantienen, dado el mismo volumen de endeudamiento para ambos años.

La Cobertura de gastos financieros anualizada, presenta una ratio de 1,6 veces (4,0 veces al 31 de diciembre de 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 la misma. No obstante, en el 4° trimestre del año 2023, la cobertura de gastos financieros alcanzo las 3,0 veces.

Rentabilidad

Ratio	Formula		dic-23	dic-22	dic-21
Rentabilidad					
Rentabilidad del Patrimonio	(Perdida /Patrimonio promedio)	Veces	0,0	0,1	0,2
Rentabilidad del Activo	(Perdida /activos promedio)	Veces	0,0	0,1	0,1
Utilidad por acción	(Resultado Ejercicio / Total de Acciones)	$	1	93	147

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

Cumplimiento de Covenants

Institución	Obligación	Indicador Financiero	Dic. 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	No inferior a 1,6 veces

La periodicidad del control de estos indicadores es medido anualmente, al término del ejercicio 2023.

Adicionalmente, con fecha 27 de junio del 2023, Banco del Estado de Chile modifica el ratio del indicador Ebitda/Gasto Financiero exigiendo que no sea inferior a 1,6 veces para el año 2023. Fija además los criterios para los años 2024, en el cual el indicador no deberá ser inferior a las 3,0 veces y no inferior a las 3,5 veces para el año 2025 en adelante. Asimismo, indica que el indicador ha de ser medido en lo sucesivo de manera anual y no trimestral como lo era anteriormente.

Al 31 de diciembre de 2023, la Sociedad no alcanzó el ratio Cobertura Gastos Financieros Ebitda requeridos por Banco de Chile y Banco Scotiabank. Debido a esto, la Sociedad reclasificó la porción no corriente de dichos préstamos bancarios al pasivo corriente.

Con estas entidades financieras, la administración se encuentra gestionando los waivers correspondientes.

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 3,9% acumulado a diciembre 2023, ha impactado principalmente en los Costos de Remuneraciones, Insumos y medicamentos y proveedores en general al estar la mayor

parte de estos costos indexados a estas variables. 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) y copagos provenientes de deudas de los pacientes. 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 los pagos en los últimos días hábiles 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$34.405 y el sector público de MM$24.262 netos de deterioro, el cual se monitorea y gestiona constantemente. Es así que para el caso de las Isapres, a fines del año 2022 la deuda por cobrar era de MM$41.545, lo que significa una reducción del 17%.

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/o depósitos a plazos en pesos chilenos.

ii. **Deudores comerciales**: La recuperación de los deudores comerciales es gestionada por el área de cobranzas que reporta diariamente 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 2023, asciende a MM$14.810, 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 y jurídicas. 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, pueden implicar una recuperación de flujos más lentas.

Actualmente, la Administración se encuentra monitoreando continuamente las cuentas por cobrar, y gestionando las 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 en adelante.

c. Riesgo de Liquidez

La Sociedad diariamente actualiza sus proyecciones de flujo de efectivo y, además, periódicamente realiza análisis de mercado respecto 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 queda 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.

Las ISAPRES atraviesan una situación de incertidumbre debido a que la Ilustrísima Corte Suprema emitió una serie de fallos desfavorables a los intereses de las Isapres en relación con la aplicación de la Tabla Única de Factores para determinar los precios finales de los contratos de salud. En dichos fallos, la propia Corte Suprema instruyó a la Superintendencia de Salud que disponga de un mecanismo para determinar el precio final de los contratos de salud y la restitución de las diferencias resultantes. A la fecha de los presentes estados financieros consolidados, la Superintendencia de Salud aún no ha informado cuál será dicho mecanismo y, en consecuencia, las ISAPRES no pueden determinar de manera fiable el eventual monto de las diferencias de precio a restituir a sus afiliados. A la fecha se está a la espera de que concluya el proceso de tramitación de un proyecto de ley que determinará como se cumplirán los fallos de la Corte Suprema en relación con la aplicación de la tabla de factores y con el precio GES de las garantías.

ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

Indicador		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
RAZONES DE LIQUIDEZ				
Razón de liquidez corriente	veces	1,1	1,1	0,9
Razón ácida	veces	1,1	1,1	0,9
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO				
Razón de endeudamiento	veces	1,7	1,7	1,4
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,52	0,5	0,7
Cobertura gastos financieros	veces	1,6	4,0	9,9
NIVELES DE ACTIVIDAD				
Total de Activos	M$	276.574.934	272.964.718	230.876.134
Rotación de Inventario		57,55	39,79	50,97
PRINCIPALES INVERSIONES				
Incorporación de Activos Fijos	M$	5.946.832	20.910.254	31.446.840

		31.12.2023	31.12.2022	31.12.2021
RESULTADOS				
Ingresos de Explotación	M$	218.933.889	191.288.381	188.543.090
Costo de Explotación/ Ingreso Venta	%	79,50	76,21	73,12
Resultado Operacional	M$	4.199.583	12.949.565	22.450.228
Gastos Financieros	M$	(8.609.436)	(4.891.289)	(2.887.762)
Resultado no Operacional	M$	(6.780.616)	(297.194)	1.927.335
RA.I.I.D.A.I.E.	M$	15.227.883	24.055.132	33.464.335
Utilidad después de Impuesto	M$	144.306	13.049.880	20.650.017
RENTABILIDAD				
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,00	0,13	0,23
Rentabilidad del Activo	veces	0,00	0,05	0,10
Rendimiento activos operacionales (**)	veces	0,02	0,05	0,11
Utilidad por acción	$	1	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,