

# CLÍNICA LAS CONDES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 30 de septiembre de 2023



## Índice

1. Clínica de Excelencia .....	2
2. Resumen del resultado por principales actividades .....	4
3. Análisis del Estado de Resultado Consolidado.....	6
4. Análisis de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera .....	8
5. Ratios Financieros .....	12
6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo.....	14
7. Análisis de Riesgos.....	15

## 1. Clínica de Excelencia

Clínica las Condes es uno de los principales centros privados hospitalarios del país, destaca por entregar una atención de excelencia a nuestros pacientes, con la mejor tecnología, infraestructura, equipo humano y las más variadas alternativas de tratamientos médicos. Se brindan servicios de hospitalización, urgencias, diagnóstico y apoyo clínico, consultas médicas y las unidades relacionadas con la atención de pacientes a través de convenios nacionales e internacionales y centros de especialidad. Cuenta con tres campus clínicos Estoril, Chicureo y Peñalolén, estos dos últimos, se encuentran ubicados en comunas de gran densidad, los cuales brindan una atención cálida, humanizada y de calidad con la más alta tecnología para sus pacientes.

CLC cuenta con el equipamiento moderno, el cual ha sido implementado en servicios tales como:

- PET CT digitales, contando con el más moderno de Latinoamérica, Radiología, ecografías, excelente equipamiento en la detección precoz de distintos tipos de cáncer en cualquier parte del cuerpo.
- Radioterapia SBRT, acelerador lineal Elektra, dispositivo con técnica de irradiación de alta precisión para personas que deben enfrentar el cáncer, con alto porcentaje de efectividad.
- Servicio de rayos, resonadores magnéticos, en nuestras sedes de Estoril, Chicureo y Peñalolén.
- Incorporación de ventiladores mecánicos no invasivos para campaña de invierno
- ECMO, oxigenación por membrana extracorpórea, se utiliza para pacientes con falla catastrófica respiratoria y cardíaca o solo falla cardíaca por disfunción del corazón.
- Urgencias cuenta con una Unidad de Rescate que cuenta con servicio de ambulancia y helicóptero de ambulancia con altos estándares.
- Unidad de Trasplantes, que ha destacado por la exitosa realización de numerosas intervenciones complejas y un alto nivel de sofisticación técnica y profesional, que le permiten ser comparable con unidades similares de países desarrollados.
- Programa social de Trasplante Pulmonar que busca la democratización del acceso a trasplantes de pulmón mediante el financiamiento económico.

La inserción y reconocimiento que ha logrado, principalmente en la población ABC1 y C2 del mercado, sumado a la búsqueda de abrir más servicios y atenciones a una mayor cantidad de pacientes de distintos niveles socioeconómicos, le permiten proyectar el futuro en forma optimista, buscando al mismo tiempo llegar a nuevos segmentos, acercando la excelencia de sus servicios a la mayor cantidad de pacientes posibles.

Por otra parte, cabe destacar importantes alianzas con otras instituciones, tales como la recientemente firmada con la Universidad Finis Terrae, para el desarrollo de su Facultad de Medicina en dependencias de Clínica Las Condes; aportando a la innovación en Salud.

Finalmente, Clínica Las Condes está considerada como una de las mejores clínicas del país, tanto por su infraestructura y modernos equipos, como por la calidad y prestigio del Cuerpo Médico y de profesionales de la salud que en ella trabaja, además de su ubicación privilegiada para su mercado objetivo, tanto en Estoril, como en los Campus Clínicos de Peñalolén y Chicureo, lo que ha permitido diferenciarla de su competencia.

Al 30 de septiembre tenemos un staff médico de 815 médicos, de acuerdo con el siguiente detalle:

Categorías	Cantidad de Médicos			
	31-12-2022	31-03-2023	30-06-2023	30-09-2023
Staff	543	465	475	504
Residentes	253	267	298	306
Otros Apoyo	10	7	4	5
<b>Total</b>	<b>806</b>	<b>739</b>	<b>777</b>	<b>815</b>

## 2. Resumen del resultado por principales actividades

Al 30 de septiembre de 2023 Clínica Las Condes S.A. presenta una pérdida del ejercicio de M\$3.471.431 (utilidad de M\$4.189.368 al 30 de septiembre 2022), se explica principalmente por una disminución de un 24,44% en los ingresos por actividades ordinarias tales como hospitalario y ambulatorio, una caída de 18,65% en costos de venta y en gastos de administración de 6,04%. Además producto del fallo de primera instancia del primer juzgado civil de Santiago, en los autos rol C-5594-2021 al 30 de septiembre del 2023 se aumentó la estimación de deudores incobrable Fonasa Covid al 50% del valor no cubierto por GRD, totalizando M\$12.139.664.

En lo referente a la actividad, las consultas médicas presentaron una disminución de 35,87% con relación al mismo periodo del año anterior, con una caída en las especialidades de Medicina Interna, Pediatría y Ginecología. Las atenciones de urgencias, en tanto, también presentaron una caída de 29,89% entre periodos, por una disminución especialmente en atenciones de baja complejidad específicamente Obstetricia.

Respecto a la actividad hospitalaria al 30 de septiembre 2023, los días cama ocupados alcanzaron 31.532 (al 30 de septiembre 2022 56.403) con una ocupación de 34,10% sobre la infraestructura total de camas disponibles (al 30 de septiembre 2022 un 59,89%), donde se observa un cambio en el mix de criticidad, aumentando en el tercer trimestre la actividad en los servicios médico quirúrgicos e intensivos, pero disminuyendo en los servicios intermedios; en cuanto a la actividad quirúrgica el porcentaje de ocupación de pabellones en la clínica fue de 26,81% al 30 de septiembre de 2023 bajo normativa del Ministerio de Salud, mientras que el mismo periodo del año anterior fue de 57,83%. Esta variación se explica debido a la baja de actividades ordinarias hospitalarias, generando un total de 12.492 intervenciones en el periodo a septiembre 2023, mientras que el mismo periodo del año anterior fue de 22.265.

Los exámenes de laboratorio al 30 de Septiembre de 2023 fueron 866.000, mientras que el mismo periodo del año anterior fueron 1.410.245 presentando una disminución en 38,59% debido principalmente a la disminución de las prestaciones asociadas a hospitalizaciones intensivas (perfil bioquímico, glucosa capilar, PCR, entre otros); por otro lado, la actividad de imágenes al 30 de Septiembre 2023 fue de 112.985 y el mismo periodo del año anterior fue de 160.951, disminuyendo en un 29,80% entre períodos, esto se debe mayormente a una disminución en las prestaciones de Radiología y Ecografía.

En relación a las sentencias condenatorias por concepto de tutela laboral, podemos indicar que se encuentran firme y ejecutoriada desde el mes de noviembre del año 2022 y desde junio del año de 2023, respectivamente, y la consecuencia de aquello conforme al artículo 4° de la ley 19.886, es que la compañía se encuentra excluida durante los próximos dos años de las de licitaciones públicas, privadas o contratación directa. Durante el tercer trimestre 2022 Fonasa representaba un 22 % de los ingresos mientras que en el año 2023 representan un 16%.

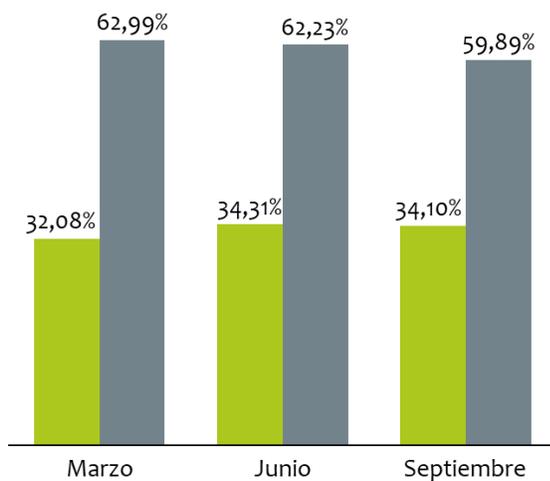
Adicionalmente debemos destacar que CLC se encuentra en un proceso de optimización de costos lo cual nos permitiría obtener importantes ahorros en parte para el cuarto trimestre 2023 y más importante para el año 2024 de servicios de estacionamiento, seguridad, alimentación, servicios informáticos, entre otros. A modo de ejemplo el servicio de estacionamientos internalizado en la clínica a partir del mes de noviembre de 2023 se estiman ganancias de aproximadamente \$900 millones al año.

Comparativa actividad Acumulado al 30 de septiembre 2023 y 2022

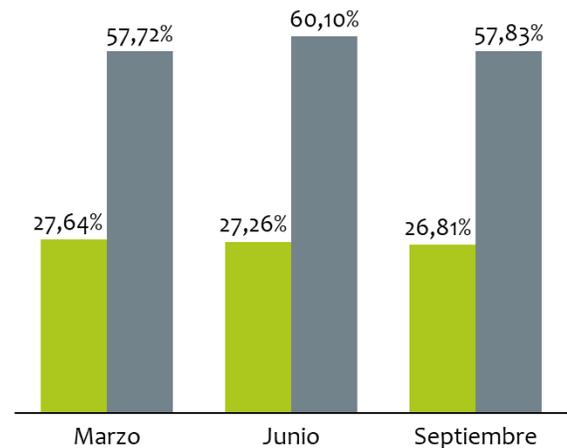
Servicio	Cantidad		Variación %
	30-09-2023	30-09-2022	
Atenciones de Urgencia	53.376	76.136	(29,89)
Consultas Médicas	321.869	501.879	(35,87)
Días Cama	31.532	56.403	(44,10)
Número de Intervenciones	12.492	22.265	(43,89)
Cantidad de Exámenes	866.000	1.410.245	(38,59)
Cantidad de Imágenes	112.985	160.951	(29,80)

■ 2023 ■ 2022

### OCUPACIÓN DÍAS CAMA



### OCUPACIÓN PABELLONES



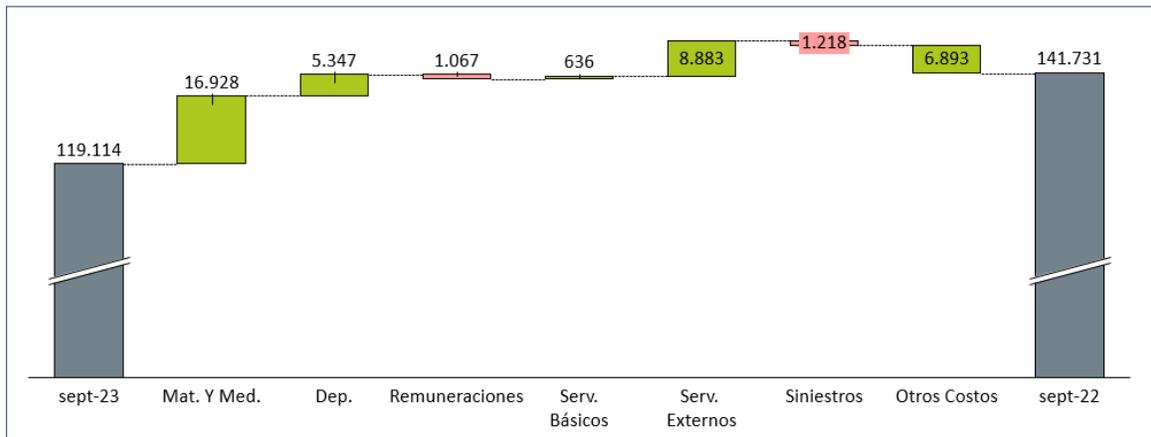
Nota: Al 30 de septiembre las camas disponibles son 287.

### 3. Análisis del Estado de Resultado Consolidado

	01-01-2023	01-01-2022		
Estado de Resultado Consolidado	30-09-2023	30-09-2022	Variación	Variación%
	M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	149.514.471	197.870.438	(48.355.967)	(24,44)
Costos de ventas	(119.114.360)	(146.428.611)	(27.314.251)	(18,65)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>30.400.111</b>	<b>51.441.827</b>	<b>(21.041.716)</b>	<b>(40,90)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>20,33%</b>	<b>26,00%</b>		
Gasto de administración	(26.319.920)	(28.011.869)	(1.691.949)	(6,04)
Otras ganancias (pérdidas)	(519.938)	(620.039)	(100.101)	(16,14)
Ingresos financieros	367.872	690.293	(322.421)	(46,71)
Costos financieros	(9.666.920)	(8.126.852)	1.540.068	18,95
Resultado por unidad de reajuste y diferencias de cambio	(5.124.496)	(16.173.803)	(11.049.307)	(68,32)
<b>Ganancia Antes De Impuesto</b>	<b>(10.863.291)</b>	<b>(800.443)</b>	<b>10.062.848</b>	<b>1.257,16</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	7.391.860	4.990.075	2.401.785	48,13
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>(3.471.431)</b>	<b>4.189.632</b>	<b>(7.661.063)</b>	<b>(182,86)</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(3.471.431)	4.189.368	(7.660.799)	(182,86)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	-	264	(264)	(100)
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>(3.471.431)</b>	<b>4.189.632</b>	<b>(7.661.063)</b>	<b>(182,86)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>16.845.348</b>	<b>34.823.611</b>		

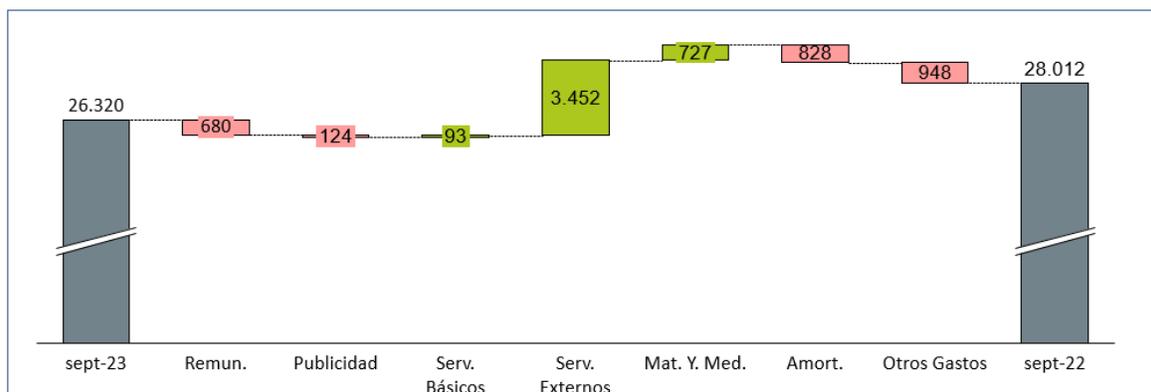
Al cierre de este periodo, los Costos de ventas alcanzaron M\$119.114.360, lo que representó un descenso de M\$27.314.251 con respecto al mismo periodo del 2022. Esto se explica mayoritariamente por una caída en Costos de Materiales y Medicamentos en M\$16.928.476 debido a una menor actividad quirúrgica. Otra disminución es en Servicios Externos en M\$ 8.883.387 debido a plan de eficiencia en costos que se está desarrollando actualmente en la clínica en las áreas de tecnología de la información, servicios corporativos, estacionamientos, infraestructura y legal.

### Costo de Ventas (MM\$)



Los Gastos de Administración y Ventas evidenciaron una caída de M\$1.691.949, respecto al mismo período del año anterior. Esto se explica en su mayoría por una disminución de Servicio Externos (36,15%) que corresponde a M\$3.451.853, debido principalmente a plan de reducción de gastos en la clínica en las áreas de tecnología de la información, servicios corporativos, estacionamientos, infraestructura y legal. Adicionalmente los gastos de materiales y medicamentos también disminuyeron debido a la baja en la actividad. Por otra parte, las Remuneraciones presentaron un crecimiento de M\$679.593 mayoritariamente debido al reajuste por IPC del periodo en las cuentas asociadas al personal.

### Gastos de Administración y Ventas (MM\$)



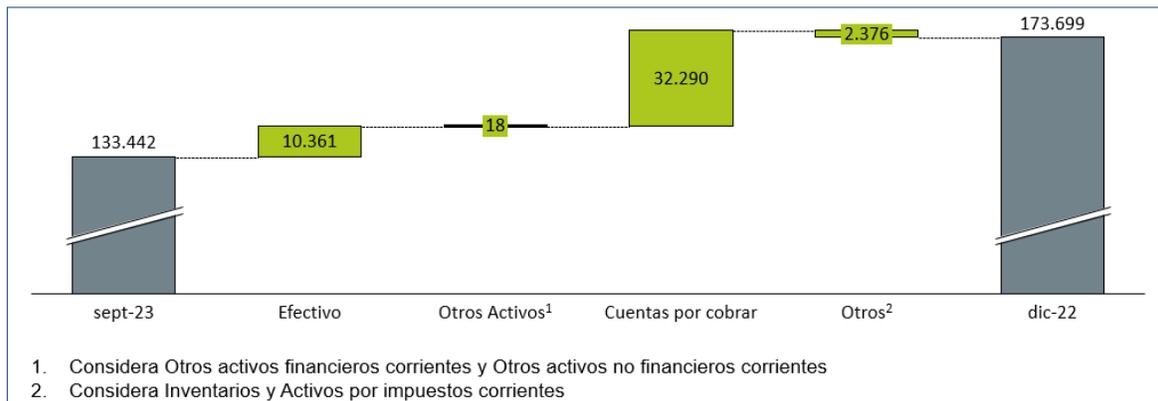
En conclusión se obtuvo que el EBITDA alcanzó M\$16.845.348, dando como resultado un margen EBITDA de 11,27% sobre las ventas. La pérdida por acción asociada al ejercicio de este período corresponde \$414.

#### 4. Análisis de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera

Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado de activos y pasivos al 30 de septiembre de 2023 y 31 de diciembre de 2022 son los siguientes:

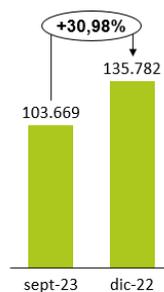
Balance Consolidado	Al 30-09-2023	30-12-2022	Variación	Variación %
	M\$	M\$		
Efectivo y equivalentes al efectivo	9.528.305	19.889.327	(10.361.022)	(52,09)
Otros activos financieros, corrientes	12.202.508	14.497.504	(2.294.996)	(15,83)
Otros activos no financieros, corrientes	2.675.305	362.570	2.312.735	637,87
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	103.669.426	135.782.305	(32.112.879)	(23,65)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	474.842	652.194	(177.352)	(27,19)
Inventarios	2.769.212	641.055	2.128.157	331,98
Activos por impuestos, corrientes	2.122.578	1.874.451	248.127	13,24
<b>Total activos corrientes</b>	<b>133.442.176</b>	<b>173.699.406</b>	<b>(40.257.230)</b>	<b>(23,18)</b>
Otros activos financieros, no corrientes	644	1.721	(1.077)	(62,58)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7.747.515	9.810.425	(2.062.910)	(21,03)
Propiedades, planta y equipo	371.008.608	371.551.274	(542.666)	(0,15)
Activos por derecho de uso	8.200.452	7.895.542	304.910	3,86
Activos por impuestos diferidos	30.113.907	21.125.677	8.988.230	42,55
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>417.071.126</b>	<b>410.384.639</b>	<b>6.686.487</b>	<b>1,63</b>
<b>Total activos</b>	<b>550.513.302</b>	<b>584.084.045</b>	<b>(33.570.743)</b>	<b>(5,75)</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	29.237.829	35.421.184	(6.183.355)	(17,46)
Pasivos por arrendamientos, corrientes	3.661.995	3.227.601	434.394	13,46
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	21.905.694	48.472.588	(26.566.894)	(54,81)
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	173.621	93.151	80.470	86,39
Otras provisiones, corrientes	5.251.528	7.762.699	(2.511.171)	(32,35)
Pasivos por impuestos corrientes	3.005.544	1.197.060	1.808.484	151,08
Otros pasivos no financieros, corrientes	12.220.459	11.623.875	596.584	5,13
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>75.456.670</b>	<b>107.798.158</b>	<b>(32.341.488)</b>	<b>(30,00)</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	160.419.078	157.187.635	3.231.443	2,06
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	3.780.915	5.890.683	(2.109.768)	(35,82)
Beneficios a los empleados, no corrientes	2.050.283	1.586.767	463.516	29,21
Pasivos por impuestos diferidos	41.777.499	40.844.525	932.974	2,28
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>208.027.775</b>	<b>205.509.610</b>	<b>2.518.165</b>	<b>1,23</b>
Capital emitido	85.957.821	85.957.821	-	-
Ganancias acumuladas	67.390.172	70.862.505	(3.472.333)	(4,90)
Prima de emisión	146.295	146.295	-	-
Otras reservas	113.533.640	113.808.001	(274.361)	(0,24)
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora	267.027.928	270.774.622	(3.746.694)	(1,38)
Participaciones no controladoras	929	1.655	(726)	(43,87)
<b>Patrimonio total</b>	<b>267.028.857</b>	<b>270.776.277</b>	<b>(3.747.420)</b>	<b>(1,38)</b>
<b>Total, Pasivos Y Patrimonio Neto</b>	<b>550.513.302</b>	<b>584.084.045</b>	<b>(26.075.903)</b>	<b>(5,75)</b>

## Activos Corrientes (MM\$)



La disminución del Activo corriente en M\$40.257.230 (23,18%) se debe principalmente a caída en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en M\$32.112.879 (23,65%), primordialmente por la mejora en la recaudación debido a eficiencia en la gestión en la cobranza, debido a que, desde el mes de marzo del presente año, se internalizó. Las cuentas por cobrar a Fonasa provenientes de prestaciones médicas COVID o no COVID, y las cuentas por cobrar Isapres y terceros tienen asociada una provisión de incobrables basada en la metodología de NIIF 9 aplicado por CLC para reconocer el riesgo de pérdida de no cobro y un análisis individual de riesgo de no pago cuya base es el comportamiento de distintos factores internos y externos. En el caso de Fonasa, existen documentos asociados como prefacturas y facturas. La aplicación de esta metodología genera una provisión de deudores incobrables, al 30 de septiembre de 2023 de M\$23.711.483, al 31 de diciembre del 2022 esta ascendía M\$19.557.257. Los castigos del periodo ascienden a M\$265.782 en su mayoría pagarés de pacientes de los cuales se ha agotado las instancias de cobro. La diferencia restante en la variación del Activo corriente se debe a una disminución de M\$10.361.022 en Efectivos y Equivalentes al efectivo, debido principalmente al pago de intereses bono B en mayo y bono F en el mes de marzo y septiembre, entre otros.

## Deudores Comerciales por Cobrar Corrientes (MM\$)



Durante el período comprendido entre el 01 de octubre de 2023 y el 27 de noviembre de 2023 fecha de emisión de los presentes Estados Financieros, han ocurrido los siguientes hechos que son importantes de establecer en el actual informe:

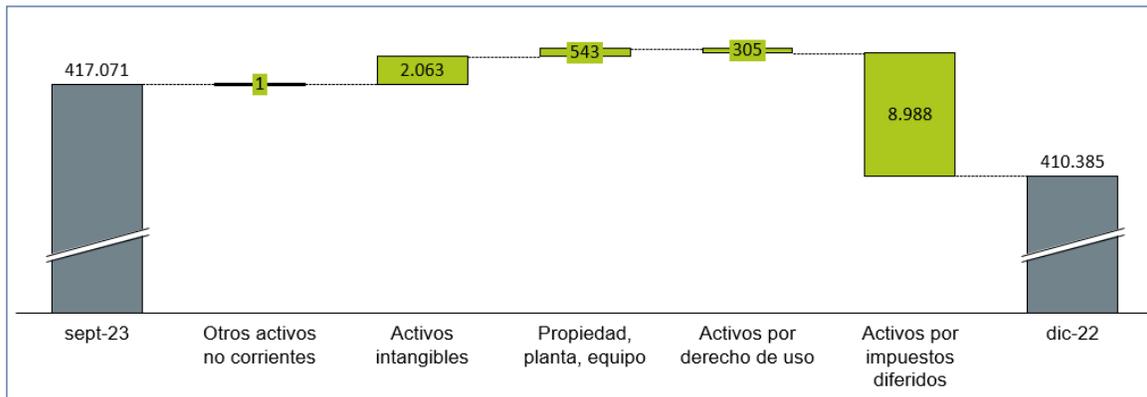
El primero de hechos tiene relación con las comunicaciones manifestando intención de no renovar, en las condiciones actuales, los convenios celebrados entre Clínica las Condes y sus filiales con las Isapres Banmédica S.A. y Vida Tres S.A, envidas a las Isapres señaladas con fecha 31 de octubre de 2023.

Luego, como segundo hecho, con fecha 22 de noviembre del año 2023, se notificó a Clínica Las Condes S.A. una solicitud de arbitraje efectuada bajo el Rol CAM 6011-2023 del Centro de Arbitraje y Mediación de la Cámara de Comercio de Santiago, por parte de Isapres Banmédica S.A y Vida Tres S.A., ambas de un mismo controlador, respecto a los contratos celebrados entre las partes y filiales (SSI S.A y NSSI S.A.) con fecha 01 de diciembre de 2012 y addendum del 01 de enero de 2022.

Como tercer hecho, se notificó la sentencia de primera instancia del 1° Juzgado Civil de Santiago, en los autos rol C-5594-2021, caratulada Clínica Las Condes con Fisco de Chile, con fecha 2 de noviembre de 2023, y ante el rechazo a las pretensiones requeridas en la demanda, se procedió a realizar el ajuste de las provisiones, por lo que la administración de la compañía se encuentra revisando el cálculo de las provisiones para los siguientes períodos, sin perjuicio de los recursos de apelación y de casación que se han presentado en tiempo y forma por parte de la Clínica Las Condes S.A. Al 30 de septiembre de 2023 Clínica Las Condes S. A. mantiene una estimación deudores incobrables por M\$12.139.664 ver Nota N° 8.

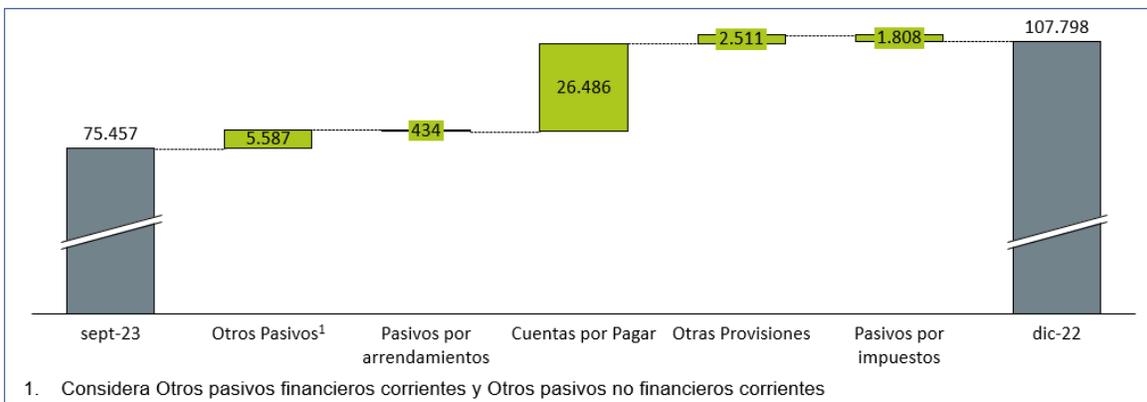
Finalmente, como cuarto hecho, con fecha 27 de noviembre de 2023 se informó a la CMF que con fecha 26 de noviembre de 2023 presentó su renuncia al cargo de director de Clínica Las Condes S.A. don Carlos Lizana Siri. El Directorio tomó conocimiento de dicha renuncia en sesión ordinaria de esta misma fecha, aceptándola.

### Activos No Corrientes (MM\$)



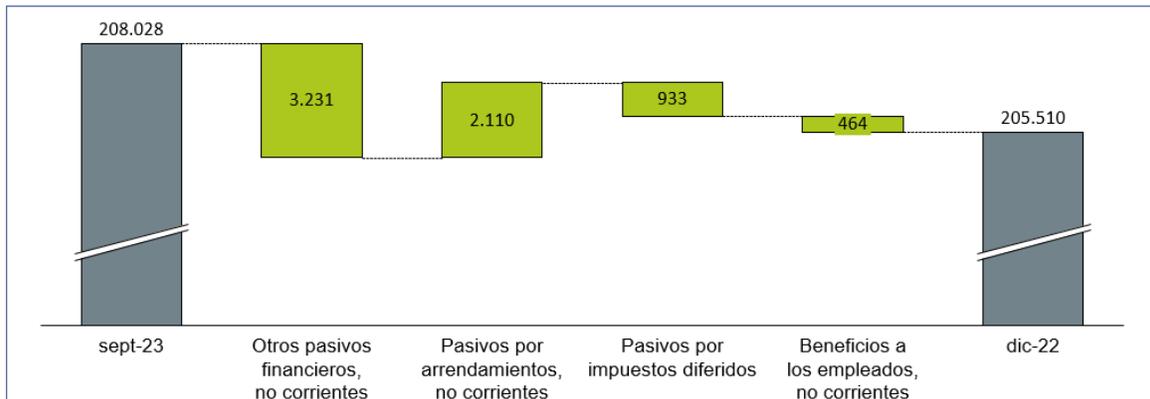
El Activo no corriente presenta un leve aumento de M\$6.686.487 (1,63%), con respecto al 31 de diciembre de 2022, generado por efectos de impuestos diferidos. Contrarrestado por un decrecimiento en Activos Intangibles distintos de la Plusvalía en M\$2.062.910, debido amortización de estos.

### Pasivos Corrientes (MM\$)



Una disminución neta del Pasivo corriente en M\$32.341.488 (30,00%), explicado por el decrecimiento de Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en M\$26.566.894 (54,81%), mayoritariamente por pago a proveedores y Otros pasivos financieros corrientes en M\$6.183.355 (17,46%) principalmente por el pago del vencimiento del bono E en marzo (64.000 UF).

## Pasivos No Corrientes (MM\$)



El Pasivo no corriente aumentó en M\$2.518.165 (1,23%), en mayor medida por un alza en Otros pasivos financieros no corrientes de M\$3.231.443 (2,06%) por reajuste UF y un crédito bancario BCI, compensado por una baja en Pasivos por arrendamientos M\$2.109.768, principalmente Leasing.

## 5. Ratios Financieros

A continuación, los principales indicadores económicos y financieros de la Clínica:

Razones de Liquidez		30-09-2023	31-12-2022
<b>Razón Corriente</b>	<b>Veces</b>	1,77	1,61
<i>Activos Corrientes / Pasivos Corrientes</i>			
<b>Prueba Ácida</b>	<b>Veces</b>	1,73	1,61
<i>Activos Corrientes - Inventario) / Pasivos Corrientes</i>			

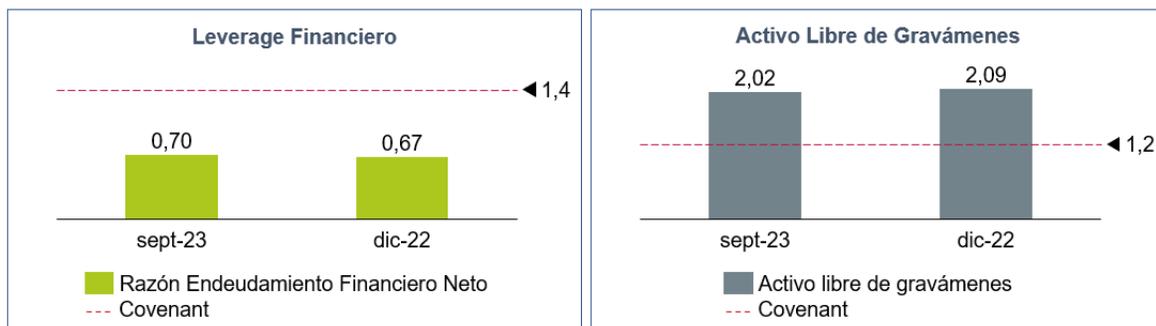
Razones de Endeudamiento		30-09-2023	31-12-2022
<b>Razón Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>Veces</b>	0,70	0,67
<i>(Pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamiento corrientes + Pasivo financiero no corriente + Pasivo por arrendamiento corriente - Efectivo) / Patrimonio</i>			
<b>Razón Endeudamiento</b>	<b>Veces</b>	1,06	1,16
<i>(Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes) / Patrimonio</i>			
<b>Proporción Deuda Corto Plazo</b>	<b>Porcentaje</b>	26,62	34,41
<i>Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)</i>			
<b>Proporción Deuda Largo Plazo</b>	<b>Porcentaje</b>	73,38	65,59
<i>Pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)</i>			

Resultados		30-09-2023	30-09-2022
<b>Margen Bruto</b> <i>Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias</i>	porcentaje	20,33%	26,00%
<b>Margen Operacional</b> Resultado operacional / Ingresos de actividades operacionales	porcentaje	2,43%	11,62%
<b>EBITDA</b> <i>Ingresos - Costos por ventas - Gastos de administración - otras ganancias (pérdidas) operacionales) + depreciación y amortización</i>	M\$	16.845.348	34.823.611
<b>Margen EBITDA</b> EBITDA / Ingresos de actividades operacionales	porcentaje	11,27%	17,60%
<b>Cobertura EBITDA/Gastos Financieros</b> EBITDA/Gastos Financieros	Veces	1,74	4,29

EV (Enterprise value)	30-09-2023	31-12-2022
Valor acción	\$20.000	\$12.707
N° acciones	8.375.856	8.375.856
<b>Capital Bursátil M\$</b>	<b>167.517.120</b>	<b>106.432.002</b>
Pasivos financieros corrientes M\$	32.899.824	38.648.785
Pasivos financieros no corrientes M\$	164.199.993	163.078.318
<b>Deuda Financiera</b>	<b>197.099.817</b>	<b>201.727.103</b>
<b>EV</b>	<b>364.616.937</b>	<b>308.159.105</b>

ROE	30-09-2023	30-09-2022
Resultado Controladora	(3.471.431)	4.189.368
Patrimonio Controladora	267.027.928	270.732.558
<b>ROE</b>	<b>-1,30%</b>	<b>1,55%</b>

### Covenants Financiero



## 6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	Por el período de enero a septiembre del año		Variación M\$
	2023 M\$	2022 M\$	
<b>Flujo de Efectivo Directo</b>			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	15.218.428	46.159.365	(30.940.937)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(4.272.704)	(20.551.056)	(16.278.352)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(21.306.746)	(34.922.420)	(13.615.674)

### *Flujo de Efectivo de Operación*

El flujo operacional de caja al 30 de septiembre de 2023 es de M\$15.218.428 disminuyendo con respecto igual período del año anterior M\$30.940.937, esto debido principalmente a la baja en la actividad ambulatoria, hospitalaria y mayores pagos en intereses.

### *Flujo de Efectivo de Inversión*

El saldo del flujo de efectivo al 30 de septiembre de 2023 es de M\$4.272.704, disminuyendo en M\$16.278.352 respecto al mismo periodo del año anterior, la variación corresponde principalmente a un rescate de depósito a plazo del año 2022 por M\$12.000.000 y menores compras de propiedades, planta y equipo y activos intangibles.

### *Flujo de efectivo de Financiación*

El saldo del flujo de financiamiento al 30 de septiembre de 2023 es de M\$21.306.746 disminuyendo en M\$13.615.674 respecto al mismo periodo del año anterior, debido primordialmente a mayores importes de préstamos de corto y largo plazo, menores reembolso de préstamos, mayor pago de pasivos por arrendamiento y menores pago de dividendos.

## 7. Análisis de Riesgos

### 7.1 Política de gestión de riesgos financieros

La estrategia de gestión de riesgo financiero de la Sociedad está orientada a resguardar la estabilidad y sustentabilidad de esta y sus filiales en relación con todos aquellos componentes de incertidumbre financiera relevantes.

Las operaciones de Clínica Las Condes S.A. y sus filiales se encuentran sujetas a ciertos factores de riesgo que puedan afectar la condición financiera o sus resultados. Entre estos riesgos se destacan los riesgos de mercado, el riesgo de liquidez, riesgo de tasa de cambio, riesgo de incobrables y el riesgo de tasa de interés, entre otros.

Potencialmente pueden existir riesgos adicionales que actualmente desconocemos u otros riesgos conocidos, pero que actualmente creemos no son significativos, los cuales también podrían afectar el negocio, la condición financiera o los resultados de la Sociedad.

La estructura de gestión de riesgo financiero comprende la identificación, determinación, análisis, cuantificación, medición y control de estos eventos. Las políticas de Administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por la Administración de CLC y por el Directorio.

Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta CLC son las siguientes:

#### a) Riesgo Regulatorio

Clínica Las Condes y sus filiales esta 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 CLC. 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, CLC no quedaría exenta ante eventuales vaivenes económicos de las aseguradoras, que ´pudieran afectar su capacidad de pago. Ahora bien, CLC mitiga estos riesgos al no estar integrada con las Isapres y mantener a la vez relaciones comerciales con todas ellas, de forma tal que su cartera de atenciones está especialmente inclinada hacia alguna aseguradora en particular.

## **b) Alto nivel de competencia**

En el mercado de Prestadores y Seguros de salud, se presentan fuertes niveles de competencia. Este escenario requiere de otorgamiento de servicios y beneficios cada vez mejores para mantener y mejorar la posición competitiva.

Nuestra competencia más relevante son las clínicas que se han incorporado en el sector oriente, además de las ya establecidas, las cuales se han incorporado con un alto nivel tecnológico en sus prestaciones.

La mitigación de riesgo está basada en la implementación y utilización de tecnologías y terapias de alta complejidad, de esta forma es capaz de ofrecer, prácticamente, todas las especialidades médicas, permitiendo generar integración, sinergias y fidelización de clientes entre las distintas unidades de negocio, considerando además una elevada experiencia tanto en temas médicos como administrativos.

## **c) Sensibilidad ante cambios en la actividad económica**

Este mercado en general presenta una baja exposición al ciclo económico, sin embargo, variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., podrían producir pérdidas económicas por una desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

## **d) Riesgo de tipo de cambio**

Los pasivos por proveedores en USD al 30 de septiembre de 2023 representan M\$1.301.206, y son compensados en parte con cuentas de activo en USD. Al 30 de septiembre de 2023 se mantienen saldos en cuentas corrientes en dólares en Banco BCI por M\$1.636.575.

CLC tiene la política, aprobada por el Directorio, que indica mantener un mínimo de 250.000 USD hasta un máximo de 3 millones de USD en esa moneda, vendiendo todos los excedentes de moneda extranjera en el ejercicio en que se reciban.

Dado los bajos montos de operaciones en moneda extranjera. La Administración de CLC ha decidido no ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios. Toda operación de cobertura de riesgos cambiarios debe contar con la aprobación expresa del Directorio de la Clínica.

El saldo de pasivos denominados en unidades de fomento es de M\$ 171.236.555. Un análisis de sensibilidad que considere un cambio en la inflación (deflación) de 100 puntos base tendrá un efecto en las pérdidas (ganancias) antes de impuesto de M\$ 1.712.365.

#### e. Riesgo de tasa de interés

El financiamiento de la Clínica y sus filiales tienen su origen con emisión de bonos corporativos, y en menor medida deuda contraída con bancos comerciales nacionales. Todo aumento de financiamiento estructural de largo plazo es aprobado por el Directorio de la Clínica.

La sociedad posee el 87,27% de su deuda financiera indexada a la UF, un 12,73% en moneda local, cabe destacar que un 100% de esta se encuentra a tasa fija.

#### f. Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de CLC y sus filiales para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

Los indicadores de liquidez al cierre del ejercicio son los siguientes:

	30-09-2023	31-12-2022
Razón corriente	1,77	1,61
Razón ácida	1,73	1,61
Razón endeudamiento	1,06	1,16
Razón endeudamiento Financiero Neto	0,70	0,67

El EBITDA del período alcanzó M\$16.845.348, dando como resultado 51,63% menos respecto al año anterior. El margen EBITDA alcanzó un 11,27% sobre las ventas, evidenciando una disminución de 6,3% con respecto de las ventas, en comparación al período anterior.

CLC mensualmente actualiza sus proyecciones de flujos de caja, y recurrentemente efectúa un análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa CLC. Sin perjuicio de lo anterior, cuenta con líneas bancarias de corto plazo disponibles aprobadas, que permiten reducir sosteniblemente el riesgo de liquidez.

#### **g. Riesgo de Seguros CLC S.A.**

Con respecto al área aseguradora, es importante mencionar que se maneja una posición neta de fondos en efectivo y efectivo equivalente que le permiten cumplir adecuadamente el pago de sus compromisos financieros con los prestadores de salud. Asimismo, no mantiene pasivos de corto plazo con entidades financiera.

Si bien la Compañía de Seguros CLC S.A. no cuenta con Reaseguro, evalúa periódicamente la utilización de contratos de reaseguro como mecanismo de mitigación del riesgo técnico de seguros al cual se expone la Compañía, en especial respecto de la protección ante situaciones de acumulación de riesgos o escenarios de riesgos de tipo catastrófico. En caso de requerirse el reaseguro, éste se tomará sólo con reaseguradores que cumplan con lo establecido en la normativa de la CMF y que cuenten con clasificación de riesgo internacional igual o superior a A-. La utilización de un contrato de reaseguro deberá contar con la aprobación del Directorio de la Compañía.

Con respecto a la Cobranza como política general Seguros CLC suscribe sus contratos bajo la modalidad de Pago Automático en Cuenta Corriente o Tarjeta de Crédito (PAC; PAT) por la mayor efectividad que dichos medios de pago representan para la Compañía y cuenta con un área de post venta que optimiza la gestión de cobranza para todos los medios de pago.

Los procesos de cobranza se pueden subdividir en:

1. Pagos Masiva: Las gestiones de cobranza automáticas son realizados a través de la modalidad PAC y PAT, según lo establezca el formulario de Autorización de Cargas, firmado por el titular de la póliza. La cobranza PAC es realizada por un banco centralizador el cual se encarga de realizar los cargos en las cuentas corrientes de los asegurados. La cobranza PAT es realizada por Transbank, quien se encarga de efectuar el cargo en las Tarjetas de Crédito registrada por el titular de la póliza.
2. Plan de pago: La cobranza se realiza mediante avisos de cobranza enviados a los asegurados, estos últimos realizan el pago de la póliza de forma directa en las cajas, por transferencia electrónica o depósito en la cuenta de Seguros CLC.
3. Cobranza de Corredores: Hoy los corredores Líder y Queplan, realizan la recaudación de sus primas con posterior deposito a nosotros al mes siguiente de la recaudación.

La Compañía tiene procedimientos para evaluar el riesgo de pago de sus asegurados y controla regularmente para asegurar que estas sean pagadas en los plazos establecidos en sus contratos. Cuando una póliza muestra signos de riesgo de pago, se contacta a los clientes para evitar el incumplimiento. Si un pago no es recaudado o documentado dentro de 30 días desde su fecha de cobro, la Compañía provisiona el deterioro de esas primas y evalúa la continuidad de la cobertura del asegurado.

En caso de atraso en los pagos de las primas el proceso se ajusta a la normativa vigente para el cálculo de incobrable.

El riesgo de seguros hace referencia a la incertidumbre inherente de los eventos cubiertos por las pólizas. Está asociado a tarificación inadecuada, cambios inesperados e impredecibles en la siniestralidad, catástrofes y los riesgos correspondientes operacionales en la gestión del negocio. La mitigación de estos riesgos se hace a través de las políticas de suscripción y un proceso de control de gastos, fijación de precios, revisión y adecuación de supuestos cuando es necesario.

#### **h. Riesgo de crédito**

##### **Deudores comerciales**

CLC mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 20,31% del total de activos. La cobranza de los clientes es gestionada por un área de cobranzas interna de la empresa.

Entre los principales clientes de CLC se encuentran las Isapres, FONASA, empresas Aseguradoras en Convenio y otras empresas en convenio y particulares. De dichos clientes es importante mencionar lo siguiente:

- ✓ Al 30 de septiembre de 2023 Las Isapres, presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente para el financiamiento de la Salud Privada, asociada a las garantías que poseen estas aseguradoras para solventar el financiamiento de los contratos de Salud con sus afiliados y beneficiarios en favor de los prestadores de salud como Clínica Las Condes. Al 30 de septiembre de 2023 y al 31 de diciembre de 2022, el saldo por cobrar facturado a dichas instituciones asciende a M\$12.434.921 y M\$11.201.410 respectivamente.

<b>Al 30-09-2023</b>	<b>0-30 M\$</b>	<b>31-180 M\$</b>	<b>181-365 M\$</b>	<b>Más de 365 M\$</b>	<b>Total M\$</b>
Isapres	658.725	1.057.265	262.192	1.272.723	3.250.905

Frente al escenario actual de incertidumbre que atraviesan las Isapres, profundizado por el reciente fallo de la Corte Suprema que paralizó el proceso de reajuste de los planes base de las Isapres que estaba en curso para el periodo 2022-2023. Si bien no es posible determinar a esta fecha si el desarrollo de la situación de las Isapres afectará la cobrabilidad de estas cuentas; CLC está dando seguimiento al comportamiento de pago y al cumplimiento con los acuerdos suscritos por las Isapres, para monitorear este riesgo.

- ✓ Las cuentas por cobrar correspondientes a FONASA, si bien teóricamente presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado, el Directorio de CLC ha adoptado medidas que se han informado oportunamente como hecho esencial y como información relevante para el mercado, todo ello en resguardo del interés social. En nota 33 - 5 Contingencias y Restricciones se informa el juicio relativo a las cuentas por cobrar relacionadas al Covid.

Por otra parte, se han adoptado medidas para re perfilar el mix de deuda financiera principalmente a través de recompras de los Bonos E y F, financiados mayoritariamente mediante excedentes de caja y también a través de nuevos financiamientos, de tal forma de ajustar los compromisos financieros a los flujos operacionales generados por CLC y finalmente también disminuir la exposición a la variación de la UF y menores gastos financieros. Sumado a lo anterior, se debió eficientar la estructura de costos y gastos para generar una menor carga financiera. En cuanto al impacto en la estimación de pérdidas crediticias de las cuentas por cobrar, estas se encuentran dentro de los marcos normativos, donde se cuenta con un modelo de determinación de provisiones acorde a la metodología IFRS 9.

En el caso de empresas en convenio y particulares, estas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, Clínica Las Condes realiza acciones de cobranza internamente, seguidas de acciones prejudiciales y judiciales. Si bien el segmento de particulares es el más riesgoso, el impacto de la materialización del riesgo de crédito asociado no resultaría relevante dada la baja participación sobre el total de la exposición.

#### **i. Riesgo de activos financieros**

Los excedentes de efectivo que quedan después del financiamiento de los activos necesarios para la operación están invertidos de acuerdo a la política aprobada por el Directorio de CLC, principalmente, en depósitos a plazo con distintas instituciones financieras clasificadas como N1+, fondos mutuos de corto plazo clasificados como AA o superiores, y papeles del Banco Central y Tesorería General de la República. Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes.

Clínica Las Condes S.A. mantiene efectivo y equivalentes al efectivo por un monto de M\$9.528.305, de los cuales M\$ 6.528.713 corresponden a Seguros CLC S.A., por sobre las reservas establecidas por normativa. Adicionalmente, la Clínica mantiene otros activos financieros corrientes por M\$12.202.508, de los cuales M\$12.202.508 corresponden a las reservas de siniestros exigidas para la operación de Seguros CLC S.A. y cuya administración de cartera se encuentra externalizada con la empresa Larraín Vial S.A. Corredores de Bolsa, cumpliendo con las normativas de la CMF relacionadas con los límites de inversión, informando Seguros CLC S.A. periódicamente al organismo regulador.

Respecto de los montos máximos a invertir por institución, estos dependen de su participación de mercado:

Límites por Institución para septiembre 2023

<b>Participación de Mercado</b>	<b>Límite Máximo de Inversión*</b>	<b>Clasificación de riesgo asociado a la entidad</b>
Sobre 10%	MM\$ 6.000	AA/N1+
Entre 5% y 10%	MM\$ 4.000	AA/N1+
Entre 2% y 5%	MM\$ 2.500	AA-/N1+
Bancos de inversión	MM\$ 6.000	AA-

\* Si los excedentes de caja son superiores a MM\$ 3.000, se debe invertir en al menos 2 instituciones.

#### **j. Emergencia sanitaria**

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud, en adelante “OMS”, a través de su Director General, declaró que el brote de la enfermedad por SARS-CoV-2 (“COVID-19”) constituía una emergencia de salud pública de relevancia internacional, conforme al Reglamento Sanitario Internacional, para concluir luego, con fecha 11 de marzo de 2020, que dicha enfermedad podía considerarse como una Pandemia.

El día 5 de febrero de 2020, el Ministerio de Salud, decretó Alerta Sanitaria por medio del Decreto Supremo N°4, otorgando facultades extraordinarias a distintos órganos como también a servicios de salud del país, decisión que sería reiterada y modificada posteriormente, en varias oportunidades.

El 18 de marzo de 2020, el Presidente de la República declaró Estado de Excepción Constitucional, esto es, de catástrofe por calamidad pública, en todo el territorio de Chile, declaración que se prorrogó con posterioridad, más allá del cierre del ejercicio del 2020. Con fecha 30 de junio de 2021 se prorrogó, por última vez, hasta el 30 de septiembre de 2021, producto de la llegada a Chile de la nueva variante “Delta” del COVID – 19.

Posteriormente, con fecha 30 de septiembre de 2021, el Presidente de la República, comunica a la ciudadanía el fin al Estado de Excepción Constitucional que estaba vigente desde marzo de 2020, manteniéndose solo, en efecto, la alerta sanitaria decretada por el Ministerio de Salud en febrero de 2020.

El 28 de marzo de 2022, se publicó el Decreto Supremo N°31, el cual procedió a prorrogar la vigencia del Decreto N°4 del año 2020 que decretó alerta sanitaria y otorgó facultades extraordinarias por emergencia de salud pública, hasta el 30 de septiembre de 2022.

En esa misma línea, se dictó el Decreto N°75 del Ministerio de Salud, el 22 de septiembre de 2022, con el cual se prorrogó la alerta sanitaria hasta el 31 de diciembre de 2022, con el objetivo de mantener la adopción de medidas necesarias y de reforzamiento de la red sanitaria pública y privada, la vigilancia de pacientes con insuficiencia respiratoria aguda y la investigación epidemiológica enfocadas en el COVID-19.

Lo más destacable en el mes de septiembre fue la dictación de la Resolución Exenta N°1400 del 29 de septiembre del año 2022, que establece el plan “Seguimos Cuidándonos”, destacando que el uso de las mascarillas, será obligatorio sólo para la persona que visite un establecimiento de salud de la red pública o privada que realice acciones de salud.

En virtud del Decreto N° 91 dictado con fecha 28 de diciembre de 2022, la Alerta Sanitaria fue prorrogada hasta el 31 de marzo de 2023.

Podemos hacer presente que, para el primer trimestre enero, febrero y marzo de 2023, el hito más importante fue la modificación al plan de Fronteras Protegidas, para el período estival, conforme con Resolución Exenta N°92 del 25 de enero de 2023, el cual estableció flexibilidades para la toma de exámenes de PCR para SARS -CoV-2

Asimismo, cabe indicar que la Alerta Sanitaria decretada bajo el D.S. N°4 de 2020 fue prorrogada hasta el 31 de agosto de 2023, conforme lo ordena el Decreto N°10 del Ministerio de Salud, dictado con fecha 15 de marzo de 2023.

Por último, con fecha 31 de agosto de 2023 el MINSAL informó la finalización de la Alerta Sanitaria por Covid-19, lo que se concretó mediante la publicación del Decreto N° 28 con fecha 1 de septiembre de 2023 en el Diario Oficial; quedando sin efecto, desde la fecha de publicación del Decreto, las condiciones y términos dispuestos por la Alerta Sanitaria.

#### k. Tecnologías, seguridad de sistemas e información

El aumento de los casos de ataques cibernéticos y la delincuencia informática en el mundo, representan un riesgo potencial para la seguridad de los sistemas de tecnología de la información, incluidos los sistemas de CLC, los de proveedores de servicios, como también la confidencialidad, integridad y disponibilidad de los datos almacenados en dichos sistemas, algunos de los cuales dependen de servicios prestados por terceros. De materializarse estos riesgos, pueden tener un impacto significativo en la continuidad de las operaciones, generando paralizaciones, junto con afectar la capacidad de cumplir con las necesidades de los pacientes y la reputación de CLC. Además, pueden forzar desembolsos no programados en mantención y recuperación de activos, todo lo cual puede afectar adversamente los resultados financieros.

Por otra parte, CLC identificó la necesidad de abordar los temas de seguridad de la información con un equipo dedicado a controlar los riesgos en esa área, para lo cual se constituyó la Subgerencia de Seguridad de la Información, que posee -dentro de su rol- el Chief Information Security Officer (CISO) de Clínica Las Condes, con una estructura organizativa que incluye el área de Seguridad de la Información y el área de Seguridad Informática y Ciberseguridad. Esta subgerencia es la encargada de velar por preservar, desarrollar, ejecutar y hacer cumplir las directrices de protección de la información clínica y administrativa que trata CLC y sus empresas relacionadas. A su vez, esta nueva subgerencia mantiene Políticas de Seguridad de la Información y Ciberseguridad para CLC, donde se considera la protección de los activos de información de la Clínica.