

# CLÍNICA LAS CONDES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
Al 31 de marzo de 2024



## 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 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 31 de marzo tenemos un staff médico de 864 médicos, de acuerdo con el siguiente detalle:

Categorías	Cantidad de Médicos				
	31-03-2023	30-06-2023	30-09-2023	31-12-2023	31-03-2024
Staff	465	475	504	521	545
Residentes	267	298	306	291	279
Otros Apoyo	7	4	5	13	40
<b>Total</b>	<b>739</b>	<b>777</b>	<b>815</b>	<b>825</b>	<b>864</b>



## 2. Resumen del resultado por principales actividades

Al 31 de marzo 2024 Clínica Las Condes S.A. presenta una ganancia del periodo de M\$513.553 (pérdida de M\$741.695 al 31 de marzo 2023), se explica principalmente por una disminución de un 6,64% en los ingresos por actividades ordinarias tales como hospitalario y ambulatorio, una caída de 6,87% en costos de venta y de 2,50% en los gastos de administración.

En lo referente a la actividad, las consultas médicas presentaron una disminución de 5,01% con relación al mismo periodo del año anterior, con una caída en las especialidades de Pediatría, Ginecología y Traumatología. Las atenciones de urgencias, en tanto, también presentaron una caída de 22,43% entre periodos, por una disminución especialmente en atenciones de baja complejidad específicamente Adulto y Traumatología.

Respecto a la actividad hospitalaria al 31 de marzo 2024, los días cama ocupados alcanzaron 9.594 (al 31 de marzo 2023, 9.989) con una ocupación de 36,67% sobre la infraestructura total de camas disponibles (al 31 de marzo 2023 un 32,08%), donde se observa un cambio en el mix de criticidad, aumentando en el primer trimestre la actividad en los servicios médico intensivos, pero disminuyendo en los servicios médico quirúrgicos e intermedios; en cuanto a la actividad quirúrgica el porcentaje de ocupación de pabellones en la clínica fue de 23,93% al 31 de marzo de 2024 bajo normativa del Ministerio de Salud, mientras que el mismo periodo del año anterior fue de 27,64%; esta variación se explica debido a la baja de actividades ordinarias hospitalarias.

En cuanto a las intervenciones se generó una leve alza, presentando un total de 3.524 intervenciones en el periodo a marzo 2024, mientras que el mismo periodo del año anterior fue de 3.505.

Los exámenes de laboratorio al 31 de marzo de 2024 fueron 243.306, mientras que el mismo periodo del año anterior fueron 309.407 presentando una disminución en 21,36% debido principalmente a la caída de las prestaciones tales como: perfil bioquímico, PCR, hemograma entre otros; por otro lado, la actividad de imágenes al 31 de marzo 2024 fue de 29.265 y el mismo periodo del año anterior fue de 39.055, disminuyendo en un 25,07% entre periodos, 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 primer trimestre 2023 Fonasa representaba un 11% de los ingresos mientras que en el año 2024 representan un 15%.

CLC continua en el desarrollo de optimización de costos iniciado el último trimestre del año 2023, en servicios de informática, legal, seguridad, alimentación, control de inventario, entre otros. Esta optimización no afecta la calidad de nuestros servicios de atención a los pacientes. Estamos en proceso de obtener una cuarta acreditación nacional la cual verifica que cumplimos los estándares de calidad fijados por el Ministerio de Salud. CLC no tiene dudas que cumple estos estándares.

Además, Clínica Las Condes ha estado enfocada en bajar costos, optimizar y ser más eficiente en su operación, lo cual le ha permitido negociar nuevos convenios con las Isapres Cruz Blanca y Nueva Más Vida durante el año 2024. También ha fortalecido aún más el convenio actual con la Isapre Consalud, a través de creaciones de diversos paquetes de cirugías. Todo esto con la finalidad de fidelizar a todos sus pacientes y crear estrategias comerciales para captar nuevos pacientes y acercar de esta forma a CLC a todos los sectores socioeconómicos.

#### Comparativa actividad Acumulado al 31 de marzo 2024 y 2023

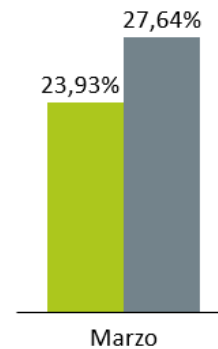
Servicio	Cantidad		Variación %
	31-03-2024	31-03-2023	
Atenciones de Urgencia	12.527	16.149	(22,43)
Consultas Médicas	109.915	115.711	(5,01)
Días Cama	9.594	9.989	(3,95)
Número de Intervenciones	3.524	3.505	0,54
Cantidad de Exámenes	243.306	309.407	(21,36)
Cantidad de Imágenes	29.265	39.055	(25,07)

■ 2024 ■ 2023

#### OCUPACIÓN DÍAS CAMA



#### OCUPACIÓN PABELLONES



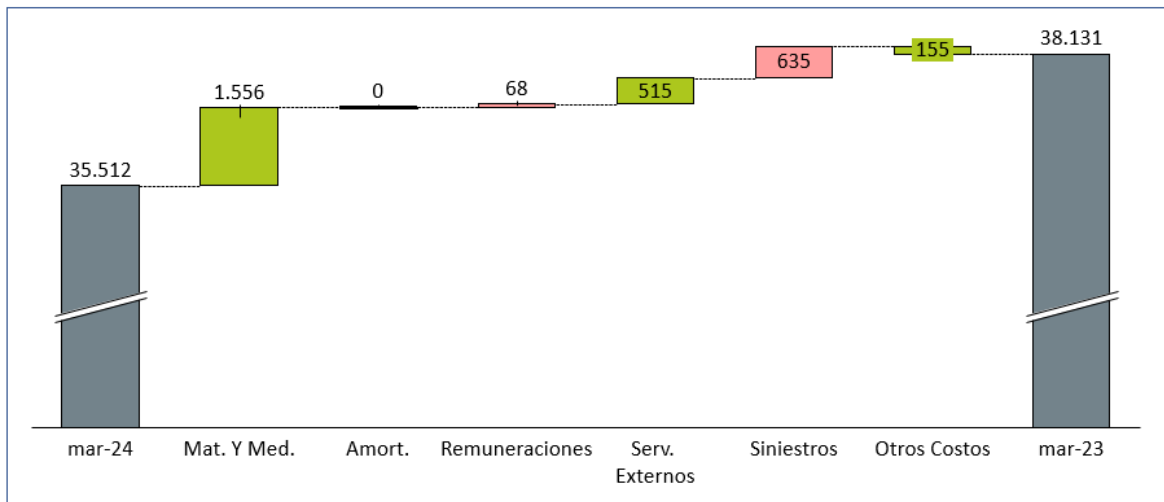
Nota: Al 31 de marzo de 2024 las camas disponibles son 287.

### 3. Análisis del Estado de Resultado Consolidado

	01-01-2024	01-01-2023		
Estado de Resultado Consolidado	31-03-2024	31-03-2023	Variación	Variación%
	M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	47.952.497	51.363.258	(3.410.761)	(6,64)
Costos de ventas	(35.511.695)	(38.131.123)	(2.619.428)	(6,87)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>12.440.802</b>	<b>13.232.135</b>	<b>(791.333)</b>	<b>(5,98)</b>
<b>Margen Bruto</b>	<b>25,94%</b>	<b>25,76%</b>		
Gasto de administración	(9.665.087)	(9.913.324)	(248.237)	(2,50)
Otras ganancias (pérdidas)	(167.750)	(308.425)	(140.675)	(45,61)
Ingresos financieros	103.736	314.915	(211.179)	(67,06)
Costos financieros	(3.240.294)	(3.383.755)	(143.461)	(4,24)
Resultado por unidad de reajuste y diferencias de cambio	(1.175.970)	(2.203.520)	(1.027.550)	(46,63)
<b>Ganancia Antes De Impuesto</b>	<b>(1.704.563)</b>	<b>(2.261.974)</b>	<b>(557.410)</b>	<b>(24,64)</b>
Gasto por impuesto a las ganancias	2.218.116	1.520.279	697.837	45,90
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>513.553</b>	<b>(741.695)</b>	<b>(1.255.248)</b>	<b>(169,24)</b>
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	513.553	(741.813)	(1.255.366)	(169,23)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	0	118	(118)	(100)
<b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>	<b>513.553</b>	<b>(741.695)</b>	<b>(1.255.248)</b>	<b>(169,24)</b>
<b>EBITDA</b>	<b>5.186.649</b>	<b>7.023.709</b>		

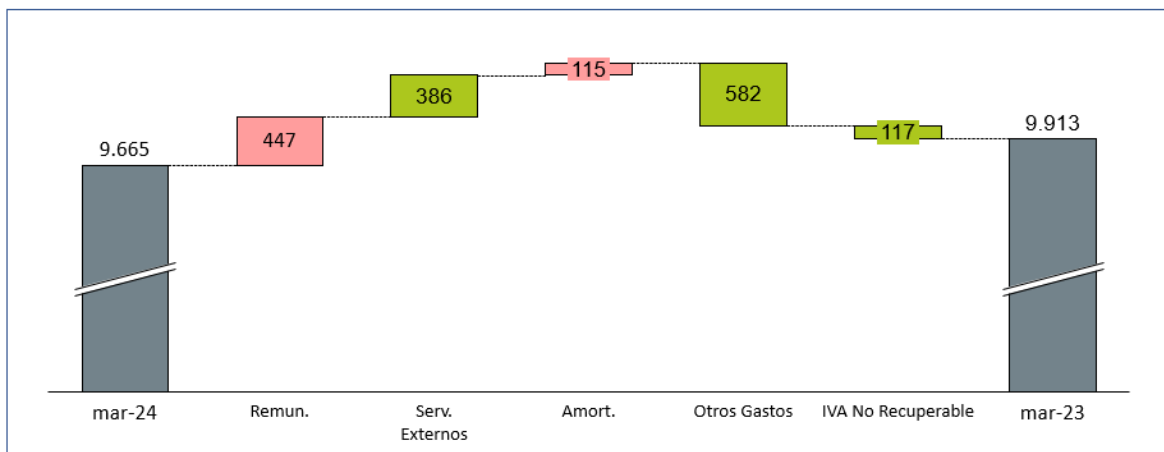
Al cierre de este periodo, los Costos de ventas alcanzaron M\$35.511.695, lo que representó un descenso de M\$2.619.428 con respecto al mismo trimestre del año anterior. Esto se explica mayoritariamente por una caída en Costos de Materiales y Medicamentos en M\$1.555.767 debido a una menor actividad quirúrgica. Otra disminución es en Siniestros de Seguros en M\$ M\$635.231 en 13,42% debido a que durante el primer trimestre hubo una menor siniestralidad.

### Costo de Ventas (MM\$)



Los Gastos de Administración y Ventas evidenciaron una caída de M\$248.237, respecto al mismo periodo año anterior. Esto se explica en su mayoría por una disminución de Servicio Externos (16,8%) que corresponde a M\$385.558, debido principalmente a plan de reducción de gastos en la clínica en las áreas de tecnología de la información, servicios corporativos, infraestructura y legal.

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



En conclusión, se obtuvo que el EBITDA alcanzó M\$5.186.649, dando como resultado un margen EBITDA de 10,82% sobre las ventas. La ganancia por acción asociada al ejercicio de este período corresponde \$61.

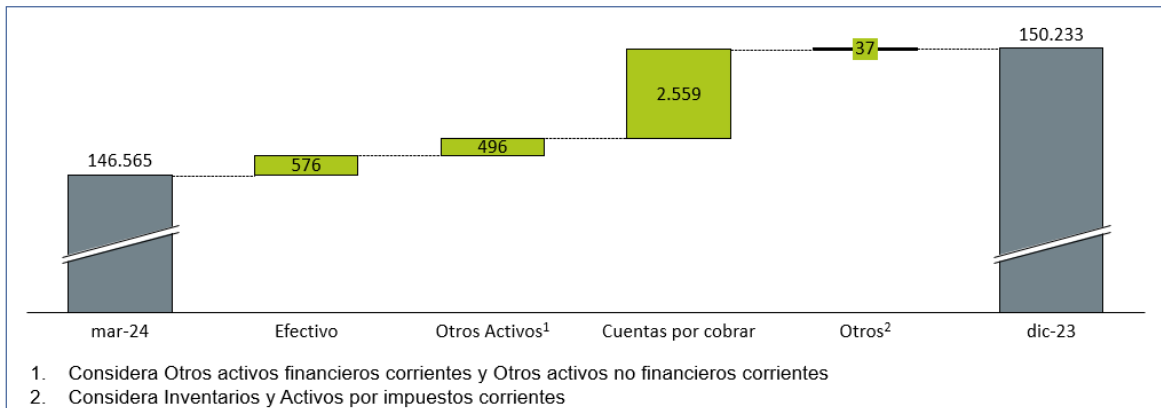


#### 4. Análisis de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera

Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado de activos y pasivos al 31 de marzo de 2024 y 31 de diciembre de 2023 son los siguientes:

Balance Consolidado	Al 31-03-2024	31-12-2023	Variación	Variación %
	M\$	M\$		
Efectivo y equivalentes al efectivo	4.606.034	5.181.986	(575.952)	(11,11)
Otros activos financieros, corrientes	12.256.356	12.492.416	(236.060)	(1,89)
Otros activos no financieros, corrientes	866.232	1.126.201	(259.969)	(23,08)
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	121.754.687	124.381.503	(2.626.816)	(2,11)
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	427.463	359.968	67.495	18,75
Inventarios	2.355.440	2.663.735	(308.295)	(11,57)
Activos por impuestos, corrientes	4.299.041	4.027.326	271.715	6,75
<b>Total activos corrientes</b>	<b>146.565.253</b>	<b>150.233.135</b>	<b>(3.667.882)</b>	<b>(2,44)</b>
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	(0)	(0,00)
Activos intangibles distintos de la plusvalía	6.263.132	6.967.265	(704.133)	(10,11)
Propiedades, planta y equipo	367.102.070	368.482.267	(1.380.197)	(0,37)
Activos por derecho de uso	8.853.068	9.029.623	(176.555)	(1,96)
Activos por impuestos diferidos	28.409.952	27.806.906	603.046	2,17
<b>Total activos no corrientes</b>	<b>410.628.222</b>	<b>412.286.061</b>	<b>(1.657.839)</b>	<b>(0,40)</b>
<b>Total activos</b>	<b>557.193.475</b>	<b>562.519.196</b>	<b>(5.325.721)</b>	<b>(0,95)</b>
Otros pasivos financieros, corrientes	32.954.906	35.296.692	(2.341.786)	(6,63)
Pasivos por arrendamientos, corrientes	3.748.656	3.753.801	5.145	(0,14)
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	33.504.974	29.401.435	4.103.539	13,96
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	340.248	302.511	37.737	12,47
Otras provisiones, corrientes	4.412.916	6.704.320	(2.291.404)	(34,18)
Pasivos por impuestos corrientes	145.424	1.088.983	(943.559)	(86,65)
Otros pasivos no financieros, corrientes	13.550.476	15.377.725	(1.827.249)	(11,88)
<b>Total pasivos corrientes</b>	<b>88.657.600</b>	<b>91.925.467</b>	<b>(3.267.867)</b>	<b>(3,55)</b>
Otros pasivos financieros, no corrientes	155.180.592	156.197.919	(1.017.327)	(0,65)
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	2.011.114	2.892.207	(881.093)	(30,46)
Beneficios a los empleados	3.228.346	3.052.113	176.233	5,77
Pasivos por impuestos diferidos	40.507.383	41.376.391	(869.008)	(2,10)
<b>Total pasivos no corrientes</b>	<b>200.927.435</b>	<b>203.518.630</b>	<b>(2.591.195)</b>	<b>(1,27)</b>
Capital emitido	85.957.821	85.957.821	-	-
Ganancias acumuladas	67.820.079	67.460.592	359.487	0,53
Prima de emisión	146.295	146.295	-	-
Otras reservas	113.683.316	113.509.462	173.854	0,15
Patrimonio neto atribuible a los accionistas de la controladora	267.607.511	267.074.170	533.341	0,20
Participaciones no controladoras	929	929	0	0,00
<b>Patrimonio total</b>	<b>267.608.440</b>	<b>267.075.099</b>	<b>533.341</b>	<b>0,20</b>
<b>Total, Pasivos Y Patrimonio Neto</b>	<b>557.193.476</b>	<b>562.519.196</b>	<b>(6.392.403)</b>	<b>(0,95)</b>

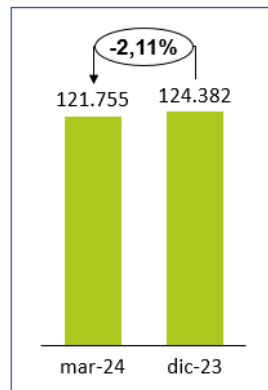
## Activos Corrientes (MM\$)



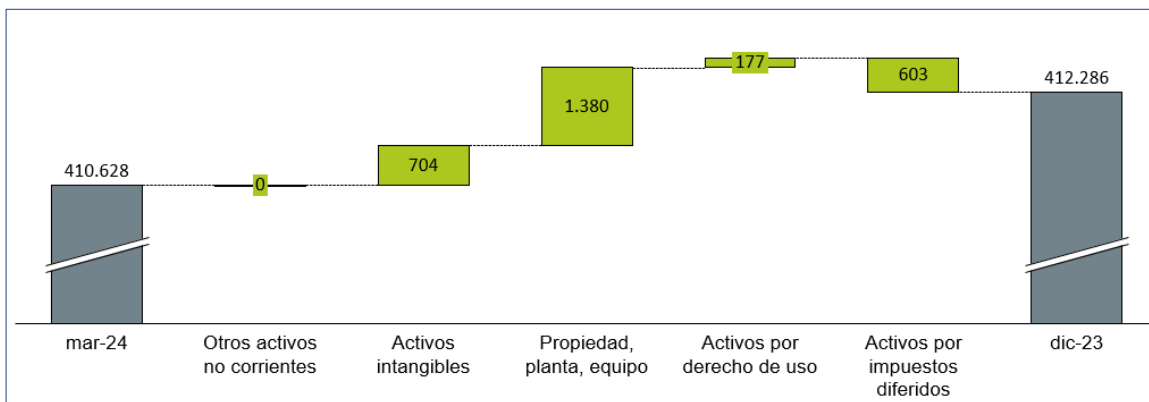
La disminución del Activo corriente en M\$3.667.882 (2,44%) se debe principalmente a caída en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en M\$2.626.816 (2,11%), primordialmente por la mejora en la recaudación de Fonasa, además el Efectivo y equivalentes al efectivo disminuyó en M\$575.952 (11,11%) primordialmente debido al pago de cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, los intereses bono F en el mes de marzo y de créditos bancarios, entre otros. Otro impacto es en la disminución de Inventarios en M\$308.295 (11,57%) debido a que a finales del 2023 Clínica las Condes incorpora una serie de medidas que permiten un mayor control en las compras de insumos médicos, materiales y medicamentos, como por ejemplo: implementación de nueva tecnología (PYXIS), los cuales son un innovador sistema de dispensación automatizada que permite la gestión descentralizada de la medicación, disminución del número de bodegas periféricas e implementación de inventarios cíclicos para bodegas de alto costo.

Debemos mencionar que durante marzo del 2023 se internalizó la gestión de cobranza, lo que permitió tener un control más estricto de las cuentas pendientes. 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 31 de marzo de 2024 de M\$26.775.651, al 31 de marzo del 2023 esta ascendía M\$26.907.757. Los castigos efectuados al 31 de marzo de 2024 ascienden a cero (M\$282.152 al 31 de marzo de 2023) en su mayoría pagarés de pacientes de los cuales se ha agotado las instancias de cobro.

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

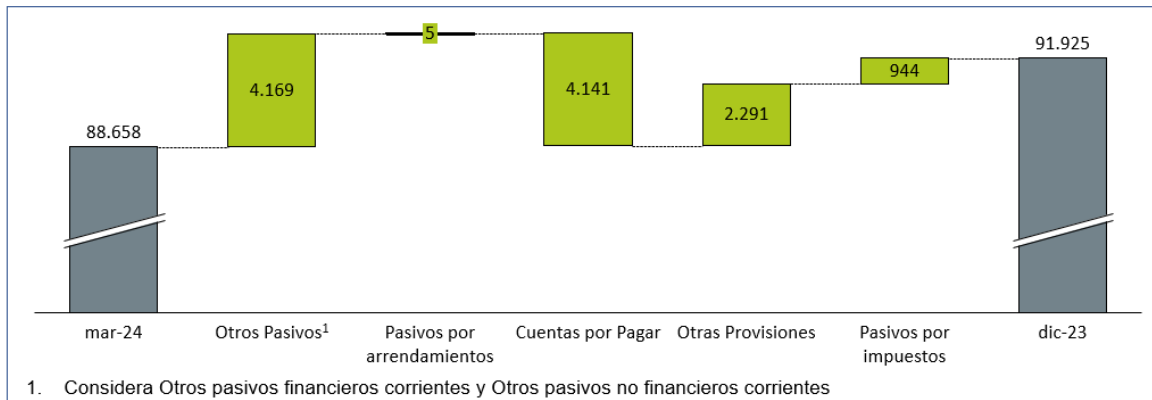


### Activos No Corrientes (MM\$)



El Activo no corriente presenta una disminución de M\$1.657.839 (0,40%), con respecto al 31 de diciembre de 2023, generado principalmente por la depreciación del ejercicio de propiedad planta y equipo y activos por derecho de uso. Contrarrestado por un aumento en Activos por impuestos diferidos en M\$603.046 (2,17%), correspondientes principalmente a pérdida tributaria.

## Pasivos Corrientes (MM\$)

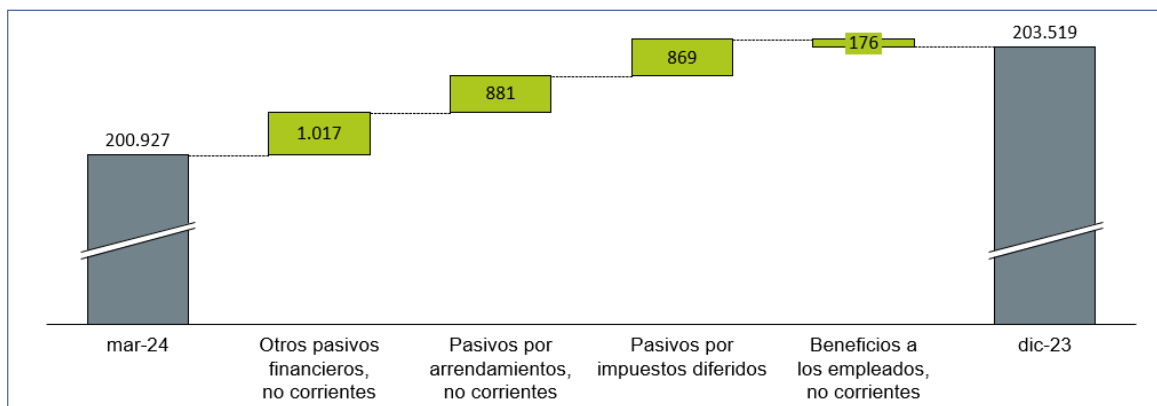


Una disminución neta del Pasivo corriente en M\$3.267.867 (3,55%), explicado por un decrecimiento en otros pasivos financieros en M\$2.341.786 (6,63%) debido a una baja en las obligaciones financieras. Además, se pudo ver una baja en Otras Provisiones en M\$2.291.404 (34,18%) por una disminución en la provisión de vacaciones por uso de estas y al pago del bono de producción de los trabajadores.

Compensado por un aumento cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en M\$4.103.539 (13,96%). Dado que nuestro plazo de recuperación con las Isapres y Fonasa es mayor a 90 días, nuestro plazo de pago a proveedores se extiende en el mismo rango.

Por otra parte, existe una disminución de los otros pasivos no financieros M\$1.827.249 (11,88%) asociados a impuestos por pagar (principalmente impuesto único y retención de honorarios).

## Pasivos No Corrientes (MM\$)



El Pasivo no corriente disminuyó en M\$2.591.195 (1,27%), en mayor medida por una disminución en otros pasivos financieros en M\$1.017.327 (0,65%) principalmente por reclasificación de pasivos financieros y por pasivos por arrendamientos a corrientes.

## 5. Ratios Financieros

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

Razones de Liquidez		31-03-2024	31-12-2023
<b>Razón Corriente</b>	<b>Veces</b>	1,65	1,63
<i>Activos Corrientes / Pasivos Corrientes</i>			
<b>Prueba Ácida</b>	<b>Veces</b>	1,63	1,61
<i>Activos Corrientes - Inventario) / Pasivos Corrientes</i>			

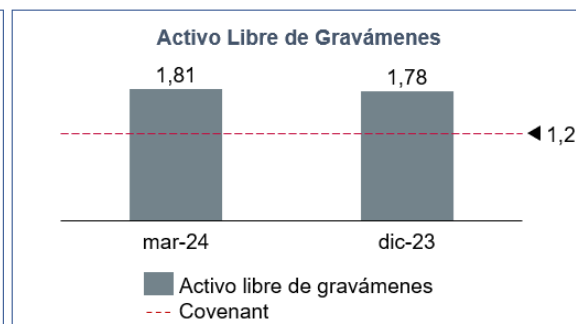
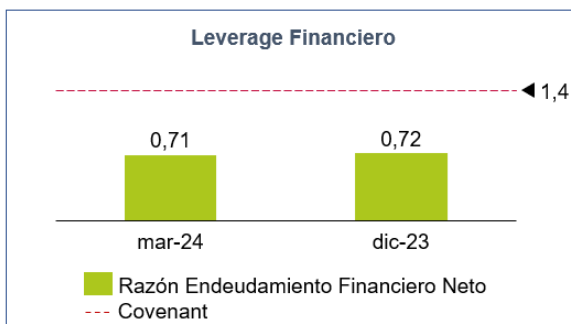
Razones de Endeudamiento		31-03-2024	31-12-2023
<b>Razón Endeudamiento Financiero Neto</b>	<b>Veces</b>	0,71	0,72
<i>(Pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamiento corrientes + Pasivo financiero no corriente + Pasivo por arrendamiento no corriente - Efectivo) / Patrimonio</i>			
<b>Razón Endeudamiento</b>	<b>Veces</b>	1,08	1,11
<i>(Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes) / Patrimonio</i>			
<b>Proporción Deuda Corto Plazo</b>	<b>Porcentaje</b>	30,62	31,11
<i>Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)</i>			
<b>Proporción Deuda Largo Plazo</b>	<b>Porcentaje</b>	69,38	68,89
<i>Pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)</i>			

Resultados		31-03-2024	31-03-2023
<b>Margen Bruto</b> <i>Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias</i>	porcentaje	25,94%	25,76%
<b>Margen Operacional</b> Resultado operacional / Ingresos de actividades operacionales	porcentaje	5,53%	6,17%
<b>EBITDA</b> <i>Ingresos - Costos por ventas - Gastos de administración - otras ganancias (pérdidas) operacionales) + depreciación y amortización</i>	M\$	5.186.649	7.023.709
<b>Margen EBITDA</b> EBITDA / Ingresos de actividades operacionales	porcentaje	10,82%	13,67%
<b>Cobertura EBITDA/Gastos Financieros</b> EBITDA/Gastos Financieros	Veces	1,60	2,08

EV (Enterprise value)	31-03-2024	31-12-2023
Valor acción	\$18.999	\$12.707
N° acciones	8.375.856	8.375.856
<b>Capital Bursátil M\$</b>	<b>159.132.888</b>	<b>106.432.002</b>
Pasivos financieros corrientes M\$	36.703.562	39.050.493
Pasivos financieros no corrientes M\$	157.191.706	159.090.126
<b>Deuda Financiera</b>	<b>193.895.268</b>	<b>198.140.619</b>
<b>EV</b>	<b>353.028.156</b>	<b>304.572.621</b>

ROE	31-03-2024	31-12-2023
Resultado Controladora	513.553	(741.813)
Patrimonio Controladora	267.607.511	267.074.170
<b>ROE</b>	<b>0,19%</b>	<b>-0,28%</b>

### Covenants Financiero





## 6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

	Por el período de enero a marzo del año		Variación M\$
	2024 M\$	2023 M\$	
<b>Flujo de Efectivo Directo</b>			
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	7.770.781	8.944.224	(1.173.443)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(438.178)	(1.713.558)	(1.275.380)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	(7.908.555)	(8.254.724)	(346.169)

### *Flujo de Efectivo de Operación*

El flujo operacional de caja al 31 de marzo de 2024 es de M\$7.770.781 disminuyendo con respecto el mismo periodo del año anterior en M\$1.173.443, esto debido principalmente a la baja en la actividad ambulatoria, hospitalaria y pagos por cuenta a los trabajadores debido al reajuste de IPC.

### *Flujo de Efectivo de Inversión*

El saldo del flujo de efectivo al 31 de marzo de 2024 es de M\$(438.178), disminuyendo en M\$1.275.380, respecto del mismo periodo del año anterior, la variación corresponde principalmente a las menores compras de propiedades, planta y equipo.

### *Flujo de efectivo de Financiación*

El saldo del flujo de financiamiento al 31 de marzo de 2024 es de M\$(7.908.555), disminuyendo en M\$346.169, respecto del mismo periodo del año anterior, esto se genera por menores importes de préstamos de corto plazo, menores reembolso de préstamos, mayor pago de pasivos por arrendamiento.

## 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

El Ministerio de Salud dicta y vela por el cumplimiento de las normas generales y específicas en temas de salud por lo que Clínica Las Condes y sus filiales 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 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 31 de marzo de 2024 representan M\$1.217.373, y son compensados en parte con cuentas de activo en USD. Al 31 de marzo de 2024 se mantienen saldos en cuentas corrientes en dólares en Bancos por M\$871.772.

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\$ 170.218.417. 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\$ 1.702.184.

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 87,79% de su deuda financiera indexada a la UF, un 12,21% en moneda local, cabe destacar que un 100% de esta se encuentra a tasa fija con el objeto de mitigar este riesgo y aislar el efecto de las variantes de la inflación.

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:

Indicadores	31-03-2024	31-12-2023
Razón corriente	1,65	1,63
Razón ácida	1,63	1,61
Razón endeudamiento	1,08	1,11
Razón endeudamiento Financiero Neto	0,71	0,72

CLC 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.

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. No se permite que corredores o terceros reciban pagos de primas.

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.

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.

La Compañía definió para el 2023 como factores sensibles los que se describen en siguiente tabla

Factores de riesgo a considerar:	Criterio	Valor	Sensibilización Optimista	Impacto	Sensibilización Pesimista	Impacto
<b>Morbilidad</b>	Medición mensual en el año 2023 del comportamiento de la morbilidad. Corresponde a tasa de siniestros hospitalarios reclamados dividido por número de asegurados vigentes en el periodo.	0,00537	-12%	0,00472	12%	0,00601
<b>Severidad</b>	Medición del costo medio mensual en UF de los siniestros hospitalarios liquidados en el año 2023.	UF 82,1	-16%	UF 69,0	16%	UF 95,3

En el análisis de los escenarios. se consideran las hipótesis de continuidad del negocio. alterando las variables indicadas. y manteniendo las políticas de suscripción. estrategia comercial y gastos.

#### h. Riesgo de crédito

##### Deudores comerciales

CLC mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 22,16 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 31 de diciembre 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 31 de marzo de 2024 y al 31 de diciembre de 2023, el saldo por cobrar facturado a dichas instituciones asciende a M\$20.486.284 y M\$18.800.532 respectivamente.

Al 31-03-2024	Vigentes M\$	De 30 a 180 días M\$	De 180 a 365 días M\$	Total M\$
Factura	1.820.685	1.869.767	2.923.512	6.613.964
Prefactura	5.074.604	6.474.662	2.323.055	13.872.320
<b>Total</b>	<b>6.895.289</b>	<b>8.344.429</b>	<b>5.246.567</b>	<b>20.486.284</b>

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; 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 efficientar 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\$5.181.986, de los cuales M\$ 869.434 corresponden a Seguros CLC S.A., por sobre las reservas establecidas por normativa. Adicionalmente, la Clínica mantiene otros activos financieros corrientes por M\$12.492.416, de los cuales M\$12.492.416 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 diciembre 2023

Participación de Mercado	Límite Máximo de Inversión*	Clasificación de riesgo asociado a la entidad
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.

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.