



# **CLÍNICA LAS CONDES S.A.**

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS  
ESTADOS FINANCIEROS  
CONSOLIDADOS**

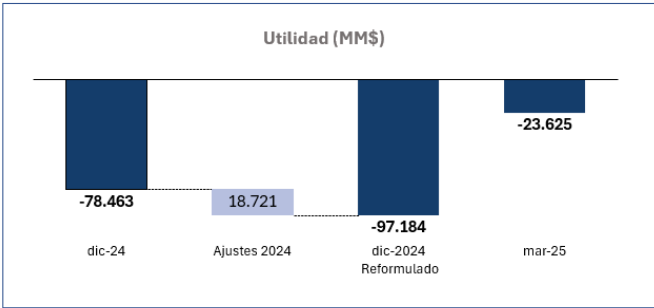
**AL 31 DE MARZO DE 2025**

## Índice

|    |                                                                               |    |
|----|-------------------------------------------------------------------------------|----|
| 1. | Introducción.....                                                             | 2  |
| 2. | Resumen del resultado por principales actividades.....                        | 2  |
| 3. | Análisis del Estado de Resultado Consolidado .....                            | 6  |
| 4. | Análisis de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera..... | 9  |
| 5. | Ratios Financieros.....                                                       | 12 |
| 6. | Análisis del Estado de Flujo de Efectivo .....                                | 14 |
| 7. | Análisis de Riesgos.....                                                      | 15 |

## 1. Introducción

La Clínica Las Condes ha enfrentado una etapa de profundos cambios y reparaciones en los últimos meses, luego del reciente cambio en su estructura accionaria. Como muestran los resultados informados hoy, los estados financieros y operativos de la institución siguen viéndose severamente afectados por los graves problemas que se arrastraban de años anteriores.



Para enfrentar este escenario, durante los primeros meses de 2025, se ha impulsado una intensa y veloz etapa de diagnóstico y, a la vez, la de toma de acciones correctivas para fortalecer la institución en variadas dimensiones. Estos serán los cimientos para el camino de recuperación fuerte y sostenida en el tiempo.

Uno de los pasos clave en este proceso ha sido la renovación de casi la totalidad de los cargos directivos de la institución. Esto incluye la gerencia general y la dirección médica, así como también las gerencias financiera, la comercial y la de operaciones. Adicionalmente, se han renovado los puestos de liderazgo clave en los equipos médicos, todo lo anterior buscando fortalecer las competencias médicas y de gestión del equipo directivo.

Esta medida, junto con la vuelta al equipo de la clínica de más de 100 médicos que habían migrado a otros centros atencionales, son las bases para un nuevo ciclo para la Clínica Las Condes. Esto nos ha permitido fortalecer los equipos de Traumatología, Neurología, Cirugía Adulto y Medicina Interna.

Entre los hitos recientes, está la reciente Reacreditación Nacional otorgada por cuarta vez por la Superintendencia de Salud, reconocimiento que se extenderá por 3 años, y la alianza con el Hospital Calvo Mackenna que ha permitido que más de 30 pacientes entre 2 meses y 14 años de edad puedan ser operados en los pabellones de nuestra clínica.

## 2. Resumen del resultado por principales actividades

Al 31 de marzo del 2025 Clínica Las Condes S.A. presenta una pérdida del periodo de M\$23.624.541 (ganancia de M\$513.553 al 31 de marzo 2024), explicado principalmente por una disminución de un 23% en los ingresos, un aumento del 88% en gastos de administración y un 19% en los costos. La disminución de los ingresos se concentró en el segmento Hospitalario (M\$9.746.882), mientras que

en los costos y gastos gran parte del incremento se explica por provisión de indemnizaciones asociadas al plan de reestructuración (M\$4.317.379) y provisión juicios laborales/legales (M\$7.227.165) reconocidos en nota 32 de contingencias en FECU 2024.

En lo referente a la actividad, las consultas médicas presentaron una disminución de 16% en relación con el año anterior. Las atenciones de urgencias, en tanto, presentaron una caída del 21% en relación con el año anterior que fue transversal en las tres sedes (Estoril, Chicureo y Peñalolén) y se concentró en la baja complejidad.

Respecto a la actividad hospitalaria al 31 de marzo 2025, los días cama ocupados alcanzaron 8.928 (al 31 de marzo 2024, 9.593) con una ocupación de 30% sobre la infraestructura total de camas con resolución sanitaria<sup>1</sup> (al 31 de marzo 2024 un 31%). Los días cama bajaron en las unidades de camas UCI (-24%) y maternidad (-7%), mientras que la unidad de UTI cardiovascular creció un 39%. En cuanto a las intervenciones se generó una baja, presentando un total de 2.802 intervenciones en el periodo a marzo 2025, mientras que el mismo periodo del año anterior fue de 3.251, con ocupaciones de 17% y 24% respectivamente en cada periodo.

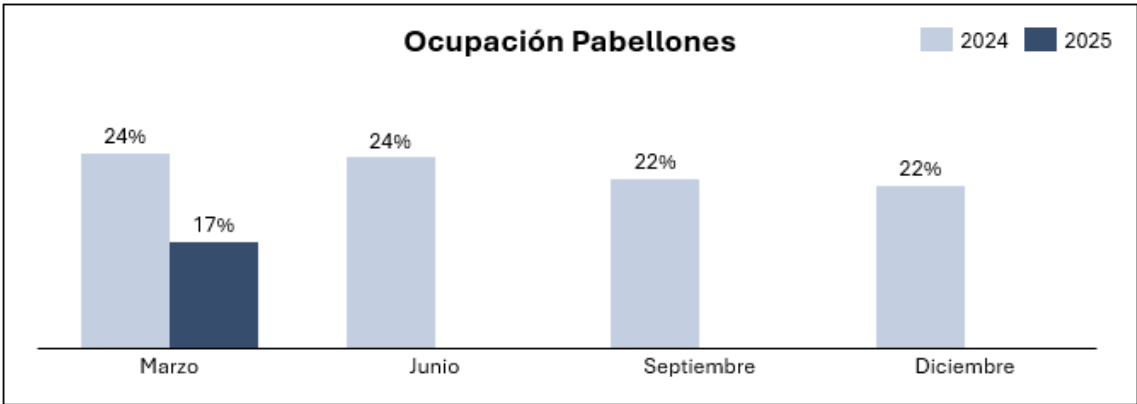
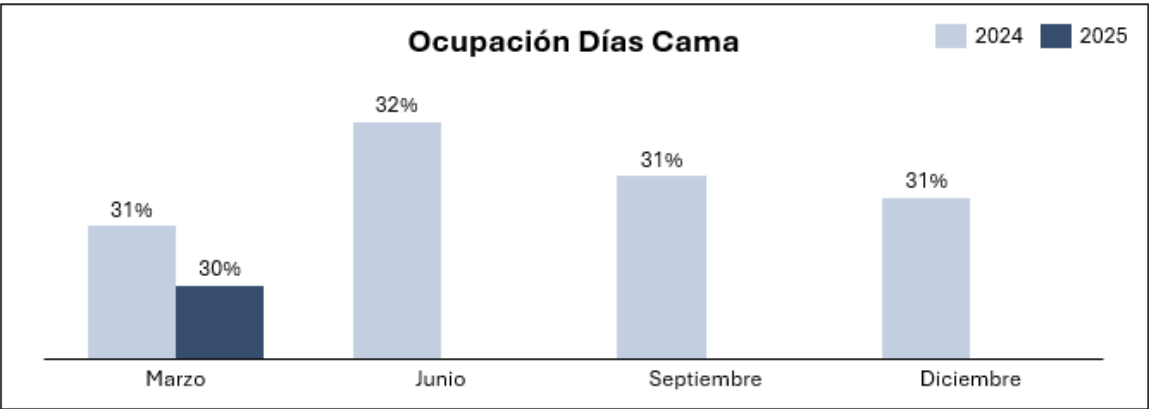
Los exámenes de laboratorio al 31 de marzo de 2025 fueron 86.127, mientras que el año anterior fueron 85.868 presentando un aumento de un 0,3%. Por otro lado, la actividad de imágenes durante el año 2025 fue de 10.396 y el año anterior fue de 10.801, disminuyendo en un 3,8%.

Comparativo de actividad Acumulado al 31 de marzo 2025 y 2024

| Servicio                 | Cantidad   |            | Variación % |
|--------------------------|------------|------------|-------------|
|                          | 31-03-2025 | 31-03-2024 |             |
| Atenciones de Urgencia   | 9.583      | 12.203     | (-21)       |
| Consultas Médicas        | 80.235     | 95.325     | (-16)       |
| Días Cama                | 8.928      | 9.593      | (7)         |
| Número de Intervenciones | 2.802      | 3.251      | (14)        |
| Cantidad de Exámenes     | 232.799    | 243.502    | (-5)        |
| Cantidad de Imágenes     | 26.589     | 30.199     | (-12)       |

<sup>1</sup> Camas con resolución sanitaria primer trimestre 2024 345 y 2025 332.

OCUPACIÓN<sup>2</sup> DE DIAS CAMA Y PABELLONES



<sup>2</sup> Camas con resolución sanitaria primer trimestre 2024 345 y 2025 332. Pabellones equivalentes a 29 en ambos periodos.

Durante el primer trimestre de 2025, la gestión comercial de Clínica Las Condes se ha enfocado en reforzar y consolidar alianzas estratégicas con diversas entidades de salud en convenio, tanto del sistema privado como público. Entre estas, destaca la colaboración con el Hospital Dr. Luis Calvo Mackenna (HLCM) que inició en enero del 2025, para enfrentar la crisis generada por la pérdida de nueve quirófanos en el hospital pediátrico, a causa del incendio ocurrido en octubre del 2023. Esta alianza público-privada ha permitido que los niños que requieren cirugías urgentes sean atendidos sin demoras, aprovechando la infraestructura y tecnología de CLC.

Asimismo, Clínica Las Condes se adjudicó la licitación de servicios de hemodiálisis y peritoneodiálisis a pacientes adultos con enfermedad renal crónica en etapa 4 y 5 del Fonasa, que inició su operatividad a principios de febrero de 2025. Esta iniciativa ha facilitado el acceso a tratamientos integrales, oportunos y de excelencia en nuestras instalaciones, garantizando un entorno de vanguardia y la mejor atención para los pacientes.

En el ámbito de convenios con Isapres, se han fortalecido las relaciones comerciales y se ha iniciado el proceso de negociación con Isapres Banmédica y Vida Tres para reactivar el convenio de Libre Elección. Este acuerdo permitirá un mayor y mejor acceso de los afiliados a nuestros servicios.

Adicionalmente, durante el primer trimestre del 2025, se confirma la renovación de más de 28 convenios con empresas de diversas industrias para la atención en medicina preventiva destacando, Codelco, Angloamerican y Banco de Chile, así como más de 40 convenios con seguros internacionales como CIGNA, AP Company y MCH International, ampliando así nuestra cobertura y servicios.

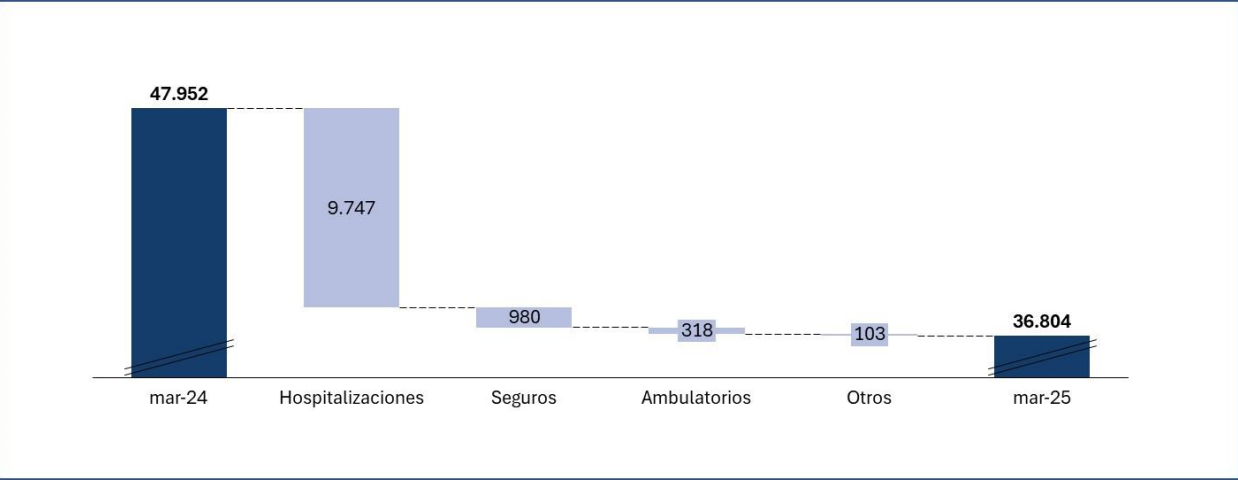
Con estas iniciativas, Clínica Las Condes no solo refuerza su liderazgo en el sector salud, sino que también reafirma su compromiso de brindar una atención de excelencia, accesible y segura, fortaleciendo cada vez más su vínculo con los pacientes y las comunidades a las que sirve.

### 3. Análisis del Estado de Resultado Consolidado

|                                                                             | 01-01-2025          | 01-01-2024         | Variación           | Variación%     |
|-----------------------------------------------------------------------------|---------------------|--------------------|---------------------|----------------|
| Estado de Resultado Consolidado                                             | 31-03-2025          | 31-03-2024         |                     |                |
|                                                                             | M\$                 | M\$                |                     |                |
| Ingresos de actividades ordinarias                                          | 36.804.130          | 47.952.497         | (11.148.367)        | (23)           |
| Costos de ventas                                                            | (36.480.715)        | (30.656.903)       | (5.823.812)         | 19             |
| <b>Ganancia bruta</b>                                                       | <b>323.415</b>      | <b>17.295.594</b>  | <b>(16.972.179)</b> | <b>(98)</b>    |
| <i>Margen Bruto</i>                                                         | <i>0,88%</i>        | <i>36%</i>         |                     |                |
| Gasto de administración                                                     | (27.531.971)        | (14.645.438)       | (12.886.533)        | 88             |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                  | (7.133)             | (42.191)           | (35.058)            | (83)           |
| Ingresos financieros                                                        | 141.316             | 103.736            | 37.580              | 36             |
| Costos financieros                                                          | (3.690.313)         | (3.240.294)        | (450.019)           | 14             |
| Resultado por unidad de reajuste y diferencia de cambio                     | (2.231.150)         | (1.175.970)        | (1.055.180)         | 90             |
| <b>Ganancia Antes De Impuesto</b>                                           | <b>(32.995.836)</b> | <b>(1.704.563)</b> | <b>(31.291.273)</b> | <b>1.835</b>   |
| Gasto por impuesto a las ganancias                                          | 9.371.295           | 2.218.116          | 7.153.179           | 322            |
| <b>Ganancia (Pérdida) del Ejercicio</b>                                     | <b>(23.624.541)</b> | <b>513.553</b>     | <b>(24.138.094)</b> | <b>(4.700)</b> |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>(23.624.541)</b> | <b>513.553</b>     | <b>(24.138.094)</b> | <b>(4.700)</b> |
| <b>Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras</b>    | <b>-</b>            | <b>-</b>           | <b>-</b>            |                |
| <b>EBITDA</b>                                                               | <b>(25.016.136)</b> | <b>5.186.649</b>   | <b>(30.202.785)</b> | <b>(582)</b>   |
| <i>Margen EBITDA</i>                                                        | <i>(68%)</i>        | <i>11%</i>         | <i>(79%)</i>        |                |

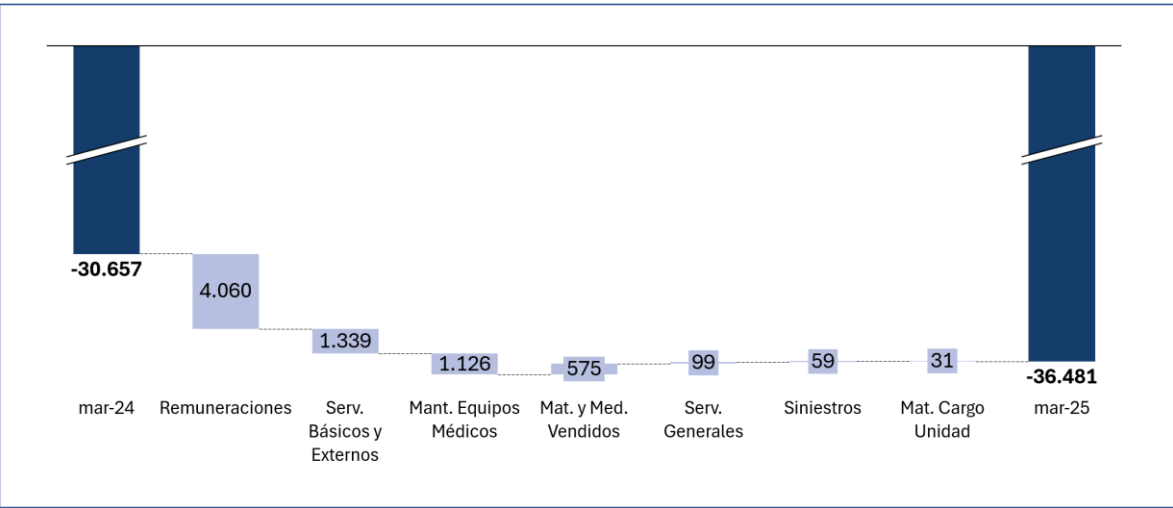
**Ingresos (MM\$)**

Los ingresos presentaron una disminución de M\$11.148.367 respecto al año anterior, explicado principalmente por una baja en los ingresos hospitalarios de M\$9.746.882.



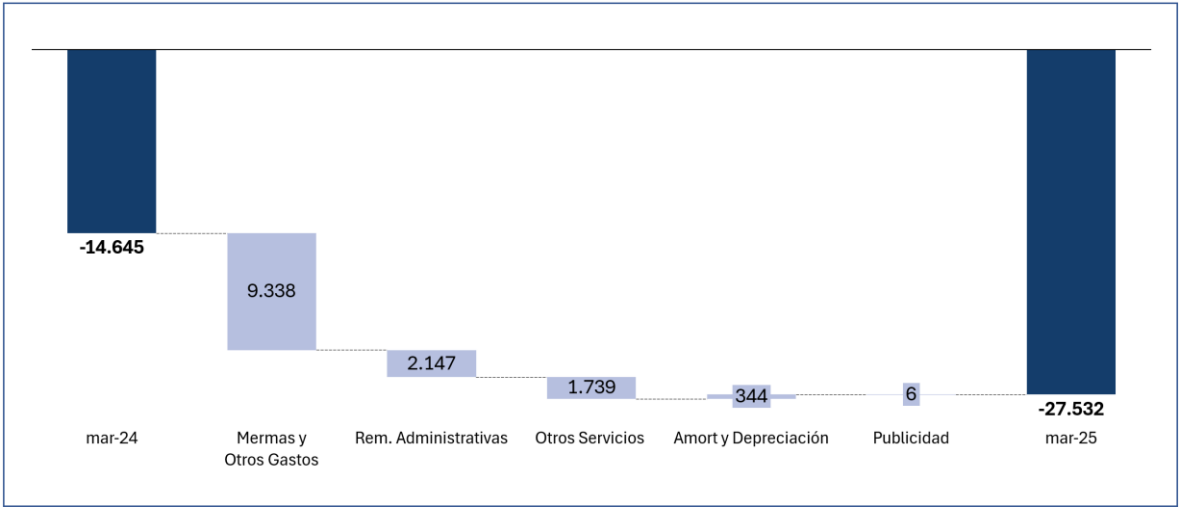
**Costo de Ventas (MM\$)**

Al cierre de marzo 2025 los Costos alcanzaron M\$36.480.715, reflejando un aumento respecto al año anterior que fueron M\$5.823.812. Esto se debe principalmente al reconocimiento de provisión de indemnizaciones por plan de reestructuración equivalente a M\$2.868.705. Además, dentro del periodo se considera un incremento en mantención equipos médicos por M\$1.126.216 y en servicios básicos de M\$944.074 debido a un mayor ordenamiento en reconocimiento del costo mensual.



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

Los Gastos de Administración y Ventas evidenciaron un aumento de M\$12.886.533, respecto al mismo periodo del año anterior, lo cual se explica por un alza en el ítem otros gastos de M\$9.361.771 principalmente por el reconocimiento de la provisión juicios laborales y legales por M\$7.227.165 explicitado en Nota 32 de Contingencias de la FECU a diciembre 2024. En remuneraciones administrativas el incremento se debe a la provisión de indemnizaciones por el plan de reestructuración equivalente a M\$1.448.674.



En conclusión, se obtuvo que el EBITDA fue (M\$25.016.136), dando como resultado un margen EBITDA de (68%) sobre las ventas. La pérdida por acción asociada al ejercicio de este período corresponde \$2.344.

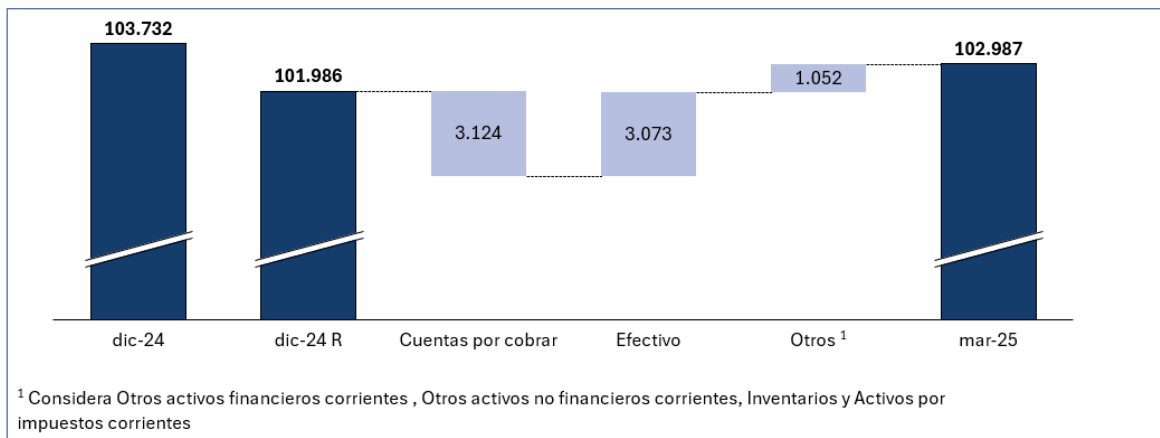
#### 4. Análisis de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera

Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado de activos y pasivos al 31 de marzo de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

| Balance Consolidado                                                | Al 31-03-2025      | 31-12-2024 R <sup>3</sup> | 31-12-2024         | Variación<br>25/24 R | Variación<br>25/24 R % |
|--------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------------|--------------------|----------------------|------------------------|
|                                                                    | M\$                | M\$                       | M\$                |                      |                        |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                | 4.250.409          | 1.177.156                 | 1.177.156          | 3.073.253            | 261                    |
| Otros activos financieros, corrientes                              | 13.343.233         | 13.159.361                | 13.159.361         | 183.872              | 1                      |
| Otros activos no financieros, corrientes                           | 237.280            | -                         | -                  | 237.280              | 0                      |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes        | 80.376.977         | 83.452.103                | 85.198.211         | (3.075.126)          | (4)                    |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes            |                    | 49.322                    | 49.322             | (49.322)             | (100)                  |
| Inventarios                                                        | 2.397.608          | 1.983.626                 | 1.983.626          | 413.982              | 21                     |
| Activos por impuestos, corrientes                                  | 2.381.587          | 2.164.411                 | 2.164.411          | 217.176              | 10                     |
| <b>Total activos corrientes</b>                                    | <b>102.987.094</b> | <b>101.985.979</b>        | <b>103.732.087</b> | <b>1.001.115</b>     | <b>(1)</b>             |
| Otros activos financieros, no corrientes                           | -                  | -                         | -                  | -                    | -                      |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                      | 4.081.416          | 4.706.696                 | 4.706.696          | (625.280)            | (13)                   |
| Propiedades, planta y equipo                                       | 360.405.131        | 361.181.620               | 361.181.620        | (776.489)            | (0,2)                  |
| Activos por derecho de uso                                         | 8.684.705          | 8.873.428                 | 8.873.428          | (188.723)            | (2)                    |
| Activos por impuestos diferidos                                    | 53.513.193         | 44.120.496                | 37.196.279         | 9.392.697            | 21                     |
| <b>Total activos no corrientes</b>                                 | <b>426.684.445</b> | <b>418.882.240</b>        | <b>411.958.023</b> | <b>7.802.205</b>     | <b>2</b>               |
| <b>Total activos</b>                                               | <b>529.671.539</b> | <b>520.868.219</b>        | <b>515.690.110</b> | <b>8.803.320</b>     | <b>2</b>               |
| Otros pasivos financieros, corrientes                              | 45.794.929         | 35.726.294                | 35.726.294         | 10.068.635           | 28                     |
| Pasivos por arrendamientos, corrientes                             | 2.068.522          | 2.777.391                 | 2.777.391          | (708.869)            | (26)                   |
| Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes          | 69.500.066         | 56.579.106                | 52.683.026         | 12.920.960           | 23                     |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes             |                    | 372.874                   | 372.874            | (372.874)            | (100)                  |
| Otras provisiones, corrientes                                      | 13.712.793         | 8.058.918                 | 6.432.141          | 5.653.875            | 70                     |
| Pasivos por impuestos corrientes                                   | -                  | -                         | -                  | -                    | -                      |
| Otros pasivos no financieros, corrientes                           | 26.192.651         | 22.263.449                | 17.293.388         | 3.929.202            | 18                     |
| <b>Total pasivos corrientes</b>                                    | <b>157.268.961</b> | <b>125.778.032</b>        | <b>115.285.114</b> | <b>31.490.929</b>    | <b>25</b>              |
| Otros pasivos financieros, no corrientes                           | 153.401.590        | 152.490.330               | 152.490.330        | 911.260              | 1                      |
| Pasivos por arrendamientos, no corrientes                          | 20.719             | 200.474                   | 200.474            | (179.755)            | (90)                   |
| Beneficios a los empleados                                         | 4.079.291          | 3.811.171                 | 3.811.171          | 268.120              | 7                      |
| Pasivos por impuestos diferidos                                    | 39.721.638         | 39.830.013                | 39.830.013         | (108.375)            | (0,2)                  |
| Otros pasivos no financieros, no corrientes                        | 13.406.222         | 13.406.222                | -                  | 0                    | 0                      |
| <b>Total pasivos no corrientes</b>                                 | <b>210.629.460</b> | <b>209.738.210</b>        | <b>196.331.988</b> | <b>891.250</b>       | <b>0,4</b>             |
| Capital emitido                                                    | 106.879.736        | 106.879.736               | 106.879.736        | 0                    | 0                      |
| Ganancias acumuladas                                               | (58.732.094)       | (35.107.553)              | (16.386.522)       | (23.624.541)         | 67                     |
| Prima de emisión                                                   | 146.295            | 146.295                   | 146.295            | -                    | -                      |
| Otras reservas                                                     | 113.478.252        | 113.432.570               | 113.432.570        | 45.682               | 0                      |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>161.772.189</b> | <b>185.351.048</b>        | <b>204.072.079</b> | <b>(23.578.859)</b>  | <b>(13)</b>            |
| Participaciones no controladoras                                   | 929                | 929                       | 929                | -                    | -                      |
| <b>Patrimonio total</b>                                            | <b>161.773.118</b> | <b>185.351.977</b>        | <b>204.073.008</b> | <b>(23.578.859)</b>  | <b>(13)</b>            |
| <b>Total, Pasivos Y Patrimonio Neto</b>                            | <b>529.671.539</b> | <b>520.868.219</b>        | <b>515.690.110</b> | <b>8.803.320</b>     | <b>2</b>               |

<sup>3</sup> EEFF 2024 Reformulados

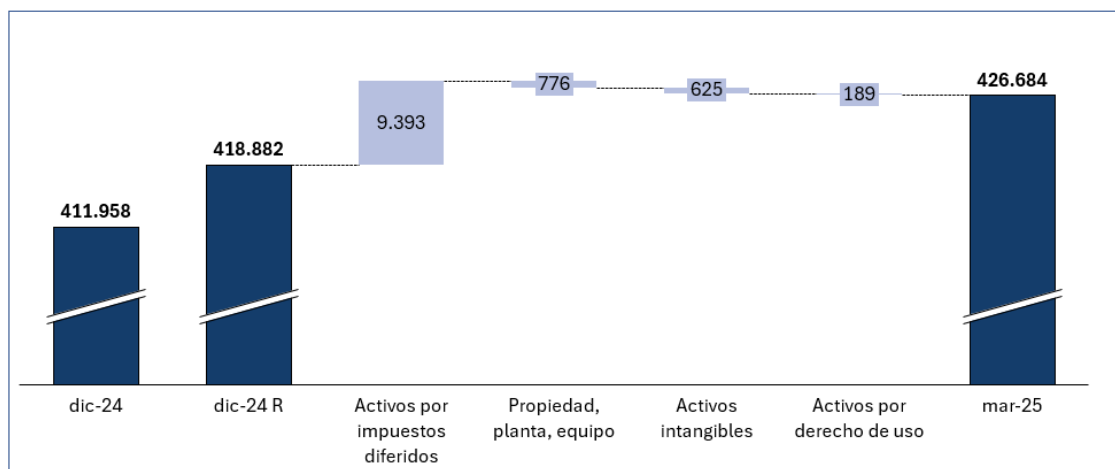
## Activos Corrientes (MM\$)



Un aumento del Activo corriente en M\$1.001.115 (+0,9%) se debe a un aumento en el Efectivo de M\$3.073.253 por nuevo crédito con BTG Pactual, baja en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar en M\$3.124.448 (-4%) principalmente por menores ingresos hospitalarios.

La diferencia entre diciembre 2024 Reformulado es de -M\$1.746.108 por reconocimiento de honorarios médicos asociados a procedimientos clínicos.

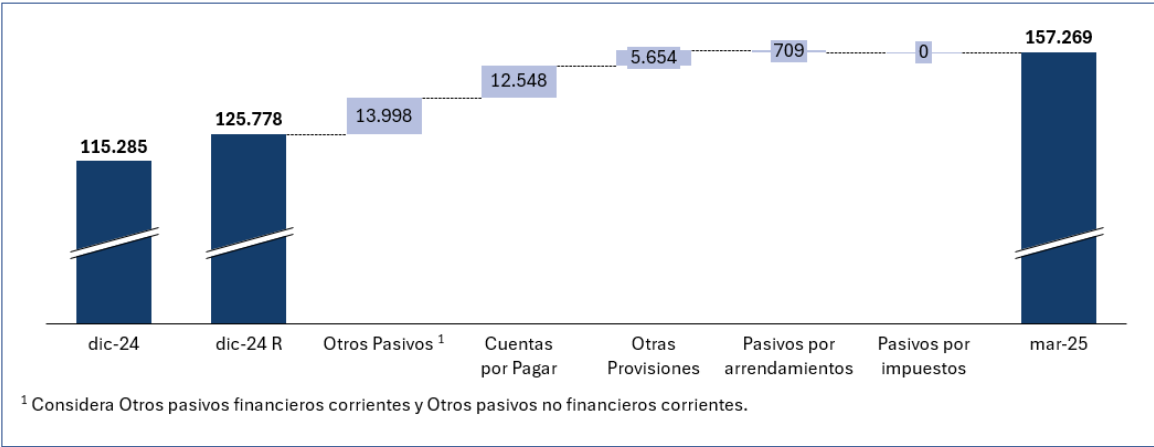
## Activos No Corrientes (MM\$)



El Activo no corriente presenta un aumento de M\$7.802.205 (+2%), con respecto al 31 de diciembre de 2024 generado principalmente por el incremento de los activos por impuestos diferidos en M\$9.392.697 (+21%) por pérdidas tributarias debido a un aumento en el gasto.

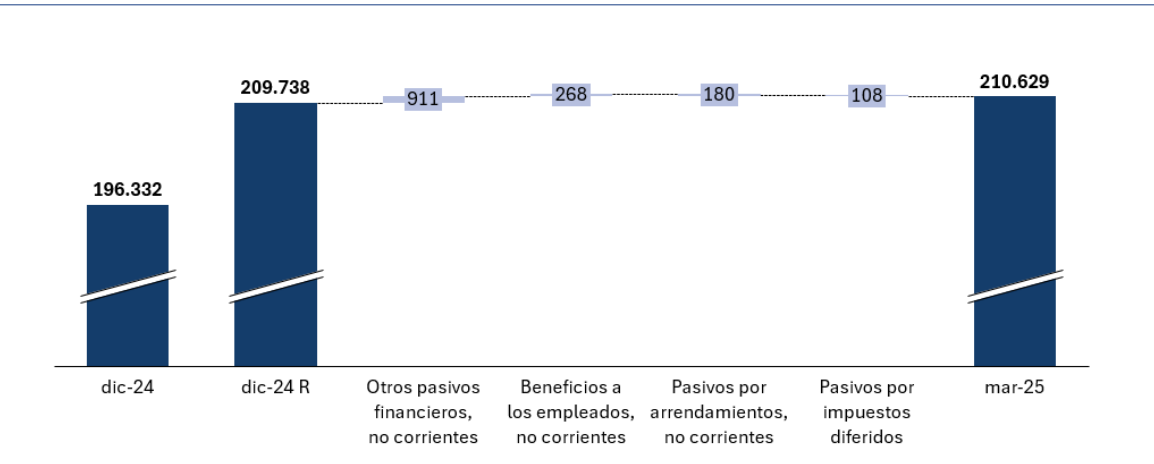
La diferencia entre diciembre 2024 Reformulado es de M\$ 6.924.217 por pérdidas tributarias asociadas a reconocimiento de gasto de periodos anteriores.

Pasivos Corrientes (MM\$)



Un aumento neto del Pasivo corriente en M\$31.490.929 (+25%), explicado por un aumento en Otros pasivos financieros corrientes por M\$10.068.635 principalmente por nuevo crédito con BTG Pactual; un incremento en Otros pasivos no financieros corrientes por M\$3.929.202 principalmente por retenciones al personal por provisión de indemnizaciones asociados al plan de reestructuración. Además, un alza en Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en M\$12.548.086 (+23%) debido a incremento en pasivos de bienes/servicios por M\$10.951.128 y aumento en convenios con la Tesorería General de la República por pago de impuestos por M\$1.969.832. Por último, un incremento en Otras provisiones de M\$5.653.875 principalmente por provisión de juicios laborales y legales. La diferencia entre diciembre 2024 Reformulado es de M\$1.626.777 debido a juicios asociados a deuda con Radiólogos de periodos anteriores.

Pasivos No Corrientes (MM\$)



La diferencia entre diciembre 2024 Reformulado es de M\$13.406.222 por provisión de acuerdos para retomar convenios con Isapres Banmédica, Vida Tres y Cruz Blanca.

Patrimonio

La diferencia entre diciembre 2024 Reformulado es de M\$18.721.031 por provisiones de acuerdos con Isapres (-M\$18.376.284), reconocimiento de gastos de periodos anteriores (-M\$7.268.965) e impuesto diferido (M\$6.924.217).

5. Ratios Financieros

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

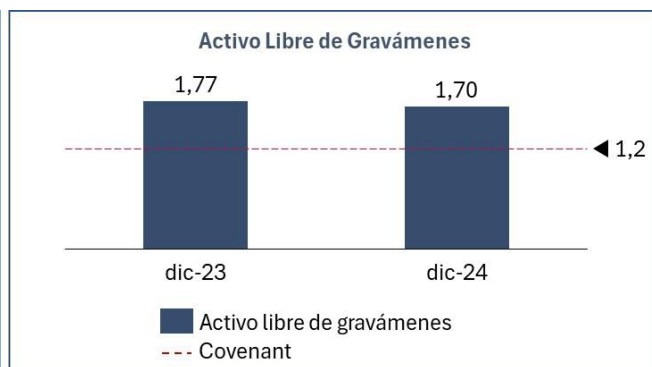
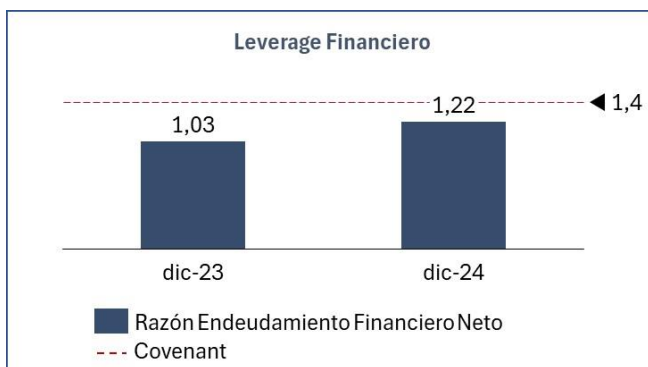
| Razones de Liquidez                                          |              | 31-03-2025 | 31-12-2024 |
|--------------------------------------------------------------|--------------|------------|------------|
| <b>Razón Corriente</b>                                       | <b>veces</b> | 0,65       | 0,81       |
| <i>Activos Corrientes / Pasivos Corrientes</i>               |              |            |            |
| <b>Prueba Ácida</b>                                          | <b>veces</b> | 0,64       | 0,80       |
| <i>Activos Corrientes - Inventario) / Pasivos Corrientes</i> |              |            |            |

| Razones de Endeudamiento                                                                                                                                                        |                   | 31-03-2025 | 31-12-2024 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|------------|------------|
| <b>Razón Endeudamiento Financiero Neto</b>                                                                                                                                      | <b>veces</b>      | 1,22       | 1,03       |
| <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>      | 2,27       | 1,81       |
| <i>(Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes) / Patrimonio</i>                                                                                                                |                   |            |            |
| <b>Proporción Deuda Corto Plazo</b>                                                                                                                                             | <b>porcentaje</b> | 42,75      | 37,49      |
| <i>Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)</i>                                                                                                        |                   |            |            |
| <b>Proporción Deuda Largo Plazo</b>                                                                                                                                             | <b>porcentaje</b> | 57,25      | 62,51      |
| <i>Pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)</i>                                                                                                     |                   |            |            |

| Resultados                                                                                                                                                |            | 31-03-2025   | 31-03-2024 |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|--------------|------------|
| <b>Margen Bruto</b><br><i>Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias</i>                                                                         | porcentaje | 0,88         | 36,07      |
| <b>Margen Operacional</b><br><i>Resultado operacional / Ingresos de actividades operacionales</i>                                                         | porcentaje | (73,93)      | 5,53       |
| <b>EBITDA</b><br><i>Ingresos - Costos por ventas - Gastos de administración - otras ganancias (pérdidas) operacionales) + depreciación y amortización</i> | M\$        | (25.016.136) | 5.186.649  |
| <b>Margen EBITDA</b><br><i>EBITDA / Ingresos de actividades operacionales</i>                                                                             | porcentaje | (67,97)      | 10,82      |
| <b>Cobertura EBITDA/Gastos Financieros</b><br><i>EBITDA/Gastos Financieros</i>                                                                            | veces      | (6,78)       | 1,60       |

| EV (Enterprise value)                 | 31-03-2025         | 31-12-2024         |
|---------------------------------------|--------------------|--------------------|
| Valor acción                          | \$12.299           | \$14.500           |
| Nº acciones                           | 10.079.525         | 8.375.856          |
| <b>Capital Bursátil M\$</b>           | <b>123.968.939</b> | <b>121.449.912</b> |
| Pasivos financieros corrientes M\$    | 47.863.451         | 38.503.685         |
| Pasivos financieros no corrientes M\$ | 153.422.309        | 152.690.804        |
| <b>Deuda Financiera</b>               | <b>201.285.760</b> | <b>191.194.489</b> |
| <b>EV</b>                             | <b>325.254.699</b> | <b>312.644.401</b> |

| ROE        | 31-03-2025      | 31-03-2024   |
|------------|-----------------|--------------|
| Resultado  | (23.624.541)    | 513.553      |
| Patrimonio | 161.772.189     | 185.351.048  |
| <b>ROE</b> | <b>(14,60%)</b> | <b>0,28%</b> |



## 6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

| Flujo de Efectivo Directo                                                     | Por el período de enero a marzo del año |             | Variación<br>M\$ |
|-------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-------------|------------------|
|                                                                               | 2025<br>M\$                             | 2024<br>M\$ |                  |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación    | (2.506.325)                             | 7.787.925   | (10.294.250)     |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión    | 172.546                                 | (438.178)   | 610.724          |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación | 5.407.032                               | (7.925.699) | 13.332.731       |

### *Flujo de Efectivo de Operación*

El flujo operacional de caja al 31 de marzo de 2025 es de M\$(2.506.325), disminuyendo con respecto el mismo periodo del año anterior en M\$10.294.250, debido principalmente a la baja en la actividad hospitalaria y ambulatoria.

### *Flujo de Efectivo de Inversión*

El saldo del flujo de efectivo por actividades de inversión al 31 de marzo de 2025 es de M\$172.546, aumentando respecto el mismo periodo del año anterior en M\$610.742. debido a menores compras de activos intangibles, propiedades, planta y equipo.

### *Flujo de efectivo de Financiación*

El saldo del flujo de financiamiento al 31 de marzo de 2025 es de M\$5.407.032, incrementando en M\$13.332.731, respecto del mismo periodo del año anterior, principalmente por importes procedentes de préstamos de corto plazo.

## **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 ésta 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 están reguladas y fiscalizadas 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 2025 representan M\$5.401.564, y son compensados en parte con cuentas de activo en USD. Al 31 de marzo de 2025 se mantienen saldos en cuentas corrientes en dólares en Bancos por M\$39.384.

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\$168.494.658. 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\$1.684.946.

**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 83,53% de su deuda financiera indexada a la UF, un 16,47% 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                         | 31-03-2025 | 31-12-2024 |
|-------------------------------------|------------|------------|
| Razón corriente                     | 0,65       | 0,81       |
| Razón ácida                         | 0,64       | 0,80       |
| Razón endeudamiento                 | 2,27       | 1,81       |
| Razón endeudamiento Financiero Neto | 1,22       | 1,03       |

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.

CLC con fecha 10 de marzo de 2025 en Junta Extraordinaria de Accionistas se aprobó el aumento de capital mediante la emisión de 5.000.000 de acciones de pago de una única serie, sin valor nominal.

Clínica Las Condes producto de la tardanza en los pagos de FONASA (Ley de urgencia), Hospitales público (compras directas) e Isapres mantiene un control estrecho sobre los flujos de caja manteniendo reuniones periódicas con estos organismos para asegurar los flujos comprometidos en el mes.

#### **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 Masivo: 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.

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 2025 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 16,62 % 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 marzo de 2025, Las ISAPRES, presentan un 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 CLC. Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el saldo por cobrar a dichas instituciones asciende a M\$ 15.271.288 y M\$ 15.545.070 respectivamente.

| Al 31-03-2025 | Vigentes<br>M\$  | De 30 a 180<br>días<br>M\$ | De 180 a 365<br>días<br>M\$ | Total<br>M\$      |
|---------------|------------------|----------------------------|-----------------------------|-------------------|
| Factura       | 2.069.892        | 1.136.238                  | 4.373.432                   | 7.579.562         |
| Prefactura    | 3.327.559        | 3.350.966                  | 647.645                     | 7.326.170         |
| <b>Total</b>  | <b>5.397.451</b> | <b>4.487.204</b>           | <b>5.021.077</b>            | <b>14.905.732</b> |

Frente al escenario actual de incertidumbre que atraviesan las ISAPRES, profundizado por el reciente fallo de la Corte Suprema y la Ley Corta de ISAPRES; 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 32 - 4 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, éstas 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, éstas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, CLC 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 con 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\$ 4.250.409, de los cuales M\$2.519.531 corresponden a Seguros CLC S.A., por sobre las reservas establecidas por normativa. Adicionalmente, la Clínica mantiene otros activos financieros corrientes por M\$ 13.343.233 correspondientes 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 marzo 2025

| 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 jefatura 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 jefatura 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 jefatura mantiene Políticas de Seguridad de la Información y Ciberseguridad para CLC, donde se considera la protección de los activos de información de la Clínica.