



CLÍNICA LAS CONDES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

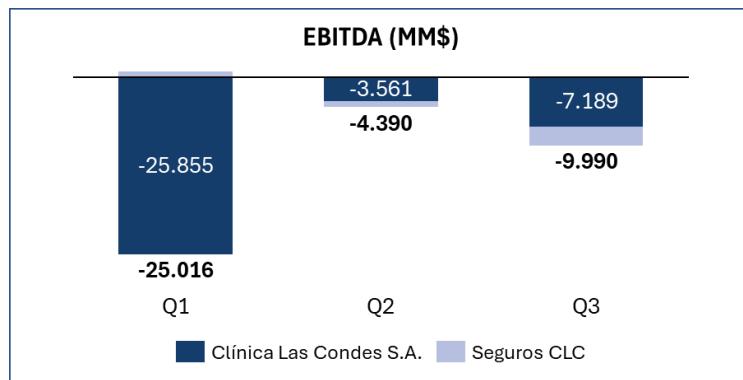
AL 30 DE SEPTIEMBRE DE 2025

1. Introducción

El último periodo la Clínica ha enfrentado desafíos financieros significativos que motivaron una profunda agenda de ajuste y eficiencia. Tras implementar estas medidas estratégicas, la institución ha entrado en una fase de recuperación operativa tangible. Esto se evidencia claramente en la actividad asistencial, donde al tercer trimestre se alcanza un punto de inflexión en la actividad ambulatoria superando al 2024, y el crecimiento de la actividad hospitalaria continúa su tendencia al alza.

El número de consultas, intervenciones, días cama y exámenes registran alza en el acumulado al tercer trimestre en comparación con 2024 y finalizó el proceso de normalización de su relación comercial y contractual con la totalidad de las Isapres en convenio

A pesar de los desafíos propios del periodo, la compañía ha demostrado una sólida resiliencia operacional. Si bien el tercer trimestre se alcanza un EBITDA de -M\$9.989.838 y es inferior al segundo trimestre, existe una estacionalidad negativa del mes de septiembre que lo explica (mayor número de días feriados, lo que reduce la productividad quirúrgica y ambulatoria) y mayores pérdidas del segmento de Seguros producto de ajustes de arrastre que reconoció esta compañía. Teniendo en cuenta estos factores, la tendencia de EBITDA consolida una trayectoria de recuperación estructural.

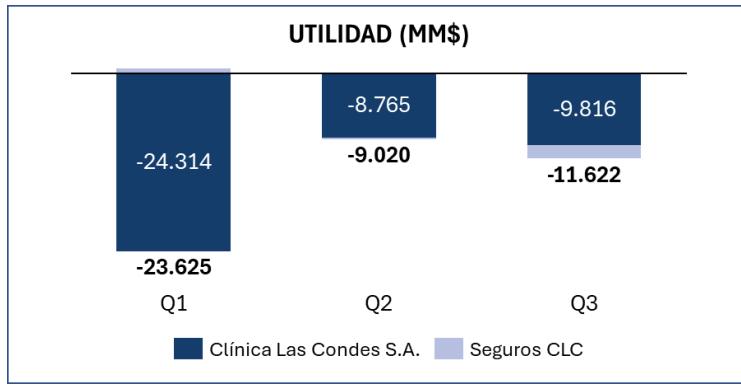


Los esfuerzos en eficiencia, control de costos y gestión comercial han permitido que el EBITDA de la operación central continúe fortaleciéndose, demostrando que la estrategia de valor y eficiencia está generando resultados tangibles.

2. Resumen del resultado por principales actividades

Al 30 de septiembre de 2025 Clínica Las Condes S.A. presenta una pérdida del periodo de M\$44.267.095 (pérdida de M\$17.618.335 al 30 de septiembre 2024).

A pesar del déficit acumulado que aún gestiona el holding, la pérdida neta total del tercer trimestre ascendió a -M\$11.622.099. No obstante, al analizar la utilidad ajustada aislando el impacto de arrastre del segmento Seguros, es de -M\$9.816.230. La tendencia muestra mejoras, debido a que la pérdida es significativamente inferior a los -M\$24.313.357 registrada en el primer trimestre, y similar al segundo trimestre de -M\$8.765.377, a pesar de la estacionalidad negativa de septiembre que reduce inherentemente la productividad asistencial.



Los ingresos acumulados a septiembre 2025 fueron M\$121.517.680, inferiores al año anterior mismo periodo en M\$11.312.965 (-9%) en el segmento hospitalario y seguros principalmente. Mientras que en los costos y gastos crece en M\$25.314.365 (18%), donde gran parte del incremento se explica por: indemnizaciones asociadas a plan de reestructuración (M\$6.648.771), mayor siniestralidad de Seguros CLC (M\$4.366.626), IVA no recuperable (M\$2.055.910) y provisión de juicios (M\$2.337.066).

En lo referente a la actividad, al tercer trimestre las consultas médicas revierten tendencia y superan al mismo periodo del año anterior en un 2% acumulado. Por otro lado, las atenciones de urgencia casi igualan al 2024 quedando un 1% bajo el mismo periodo.

Respecto a la actividad hospitalaria, al 30 de septiembre 2025, los días cama ocupados llegaron a 32.467, que representa un 10% más que el mismo periodo de 2024. La ocupación acumulada a septiembre fue de un 36% sobre la infraestructura total de camas con resolución sanitaria¹ (al 30 de septiembre 2024 fue un 31%), pero dentro del tercer trimestre 2025 alcanzó un 38% (y un 62% sobre las camas habilitadas). Los días cama aumentaron en las unidades intensivas (+2%), Unidad Cuidados Adulto Mayor (+27%), Hemato-Oncología (+39%) y Pediatría (+29%), mientras que el servicio médico quirúrgico baja un 5%. Las intervenciones presentaron un gran crecimiento al tercer trimestre, con un total de 10.927 intervenciones en el periodo a septiembre 2025 (+25%).

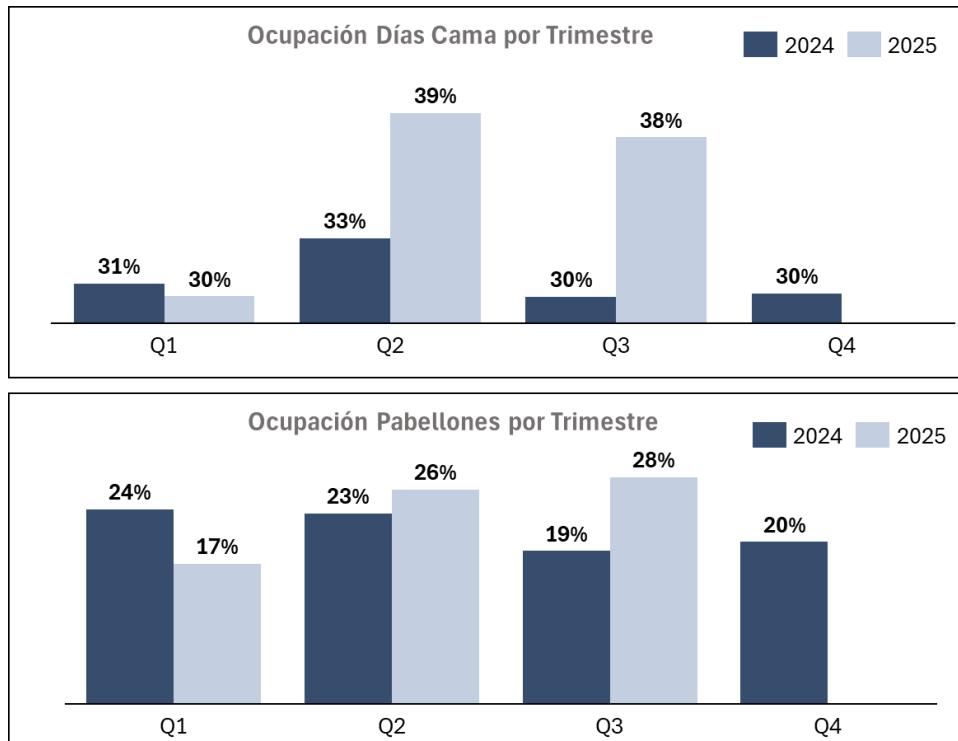
Los exámenes de laboratorio a septiembre 2025 fueron 409.008, mientras que el año anterior fueron 377.688 (+8%). Por otro lado, la actividad de imágenes a septiembre 2025 fue de 102.210 mientras que el año anterior fue de 91.522 (+12%).

Comparativo de actividad acumulado al 30 de septiembre 2025 y 2024

Servicio	Cantidad		Variación %
	30-09-2025	30-09-2024	
Atenciones de Urgencia	37.241	37.667	-1%
Consultas Médicas	284.970	279.052	+2%
Días Cama	32.467	29.388	+10%
Número de Intervenciones	10.927	8.707	+25%
Cantidad de Exámenes	409.008	377.688	+8%
Cantidad de Imágenes	102.210	91.522	+12%

¹ Camas con resolución sanitaria primer trimestre 2024 345 y 2025 332. Camas habilitadas con dotación de personal 2025 203.

OCUPACIÓN² DE DÍAS CAMA Y PABELLONES



El tercer trimestre se consolidó como un periodo de normalización y profundización estratégica con el sector asegurador. Clínica Las Condes concluyó exitosamente el proceso de normalización de su relación comercial y contractual con la totalidad de las Isapres en convenio: Colmena, Nueva MasVida, Banmédica, Vida Tres, Cruz Blanca, Consalud e Isapres del Cobre.

Esta consolidación ha permitido potenciar la oferta de valor a sus beneficiarios, destacando dos beneficios clave: la bonificación automática en las atenciones y la ampliación de la oferta de cirugías paquetizadas. Esto último no solo ofrece precios transparentes y previamente conocidos, sino que también otorga mayor seguridad y confianza tanto a los pacientes como a sus familias.

En paralelo, se ha intensificado la relación con FONASA. La Clínica ha incrementado su participación mediante la inscripción de cirugías en modalidad PAD y SAP³, además de la adjudicación de licitaciones, tratos directos y otros convenios institucionales con el Fondo.

Respecto a nuestras alianzas estratégicas, continuamos trabajando en conjunto con Colmena, quien ha reafirmado su compromiso incrementando su participación a lo largo del año 2025. Esto es resultado de la formalización del nuevo convenio preferente firmado en el segundo trimestre, que permitirá a Colmena comercializar planes con coberturas preferentes en Clínica Las Condes,

² Camas con resolución sanitaria primer trimestre 2024 345 y 2025 332. Pabellones equivalentes a 29 en ambos períodos.

³ PAD es Pago Asociado a un Diagnóstico, un sistema de Fonasa que permite acceder a un conjunto de prestaciones médicas por un precio fijo y conocido de antemano. Por otro lado, SAP es el Sistema de Acceso Priorizado, que busca reducir los tiempos de espera para ciertas cirugías derivando a pacientes a clínicas privadas en convenio.

ampliando significativamente nuestra base de beneficiarios. Adicionalmente, se ha fortalecido la alianza con Nueva Masvida a través de un convenio preventivo, el cual, tras iniciar en octubre por un periodo de tres meses, ha sido extendido para cubrir todo el año 2026.

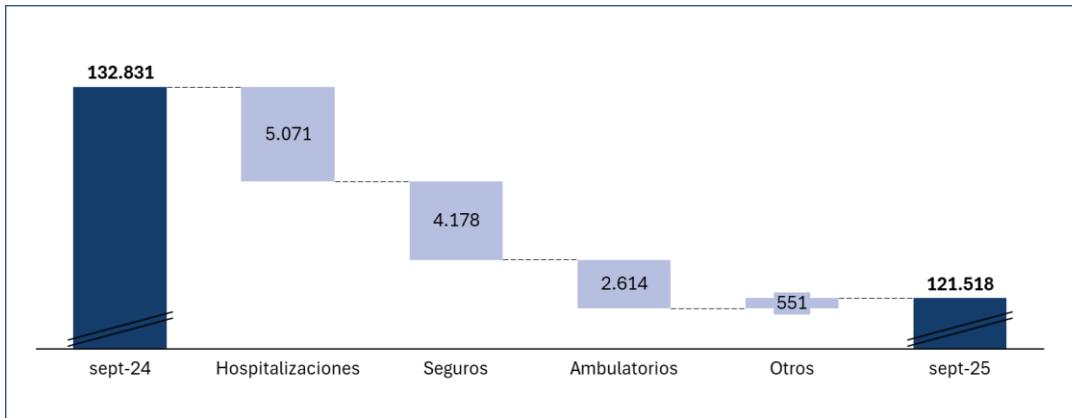
Con estas iniciativas, Clínica Las Condes no solo fortalece su liderazgo como referente en servicios de salud privados de excelencia, sino que también reafirma su compromiso con una atención integral, segura y centrada en el paciente. La consolidación de estos convenios y alianzas refleja una visión estratégica de largo plazo, fundamental para generar valor tanto para los pacientes, al mejorar su acceso y certidumbre, como para las aseguradoras, al ofrecerles una plataforma de calidad y eficiencia.

3. Análisis del Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultado Consolidado	01-01-2025	01-01-2024	Variación	Variación%
	30-09-2025	30-09-2024		
	M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	121.517.680	132.830.645	-11.312.965	-9
Costos de ventas	-112.721.448	-92.832.001	-19.889.447	21
Ganancia bruta	8.796.232	39.998.644	-31.202.412	-78
Margin Bruto	7,24%	30,11%	275,8	
Gasto de administración	-54.501.069	-49.076.151	-5.424.918	-11
Otras ganancias -pérdidas				
Ingresos financieros	615.800	319.467	236.333	62
Costos financieros	-10.618.455	-10.395.615	-222.840	2
Resultado por unidad de reajuste y diferencia de cambio	-5.236.182	-5.208.119	-28.063	1
Ganancia Antes De Impuesto	-61.745.604	-23.271.768	-38.473.840	165
Gasto por impuesto a las ganancias	17.478.509	5.653.429	11.825.080	209
Ganancia -Pérdida del Ejercicio	-44.267.095	-17.618.335	-26.648.760	151
Ganancia -pérdida, atribuible a los propietarios de la controladora	-44.267.095	-17.618.335	-26.648.760	151
Ganancia -pérdida, atribuible a participaciones no controladoras	-	-	-	
EBITDA	-39.396.341	-1.793.749	-40.427.482	-2.254
Margen EBITDA	-32,4%	-1,35%		

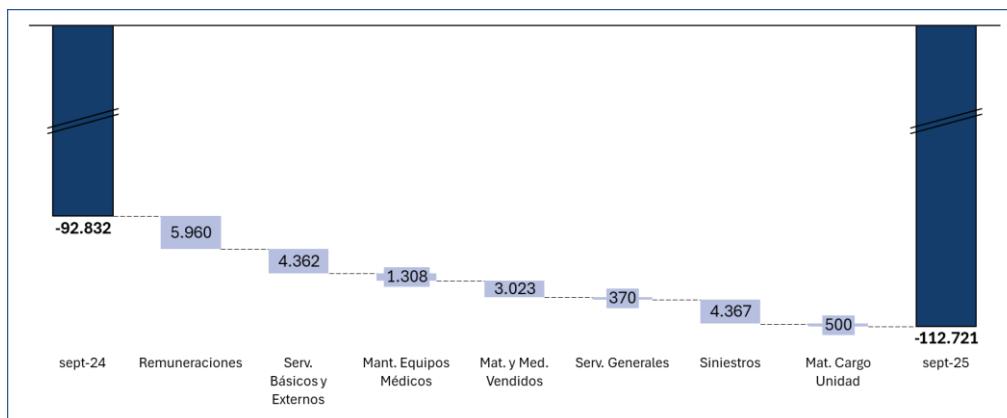
Ingresos MM\$

Los Ingresos presentaron una disminución de M\$11.312.965 respecto al año anterior, explicado principalmente por una diferencia en los ingresos hospitalarios de M\$5.071.211 y los ingresos de la Compañía de Seguros M\$ 4.178.471.



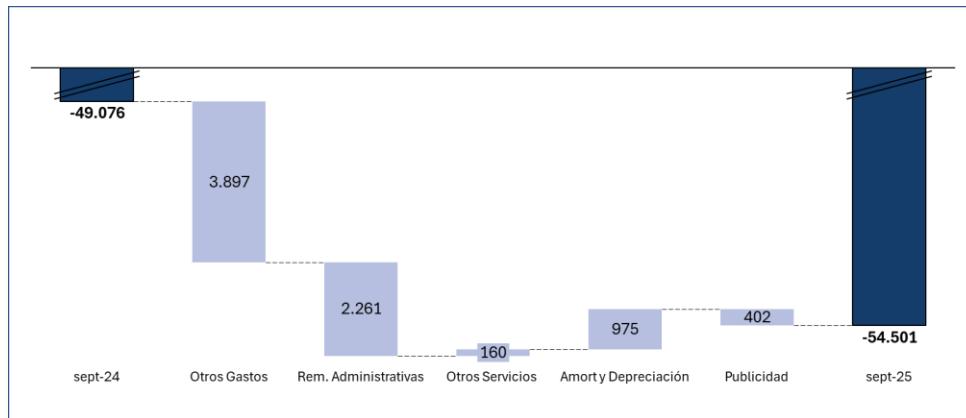
Costo de Ventas MM\$

Al cierre de septiembre 2025 los Costos alcanzaron M\$112.721.448, reflejando un aumento respecto al año anterior correspondiente a M\$92.832.001. Esto se debe principalmente a las indemnizaciones por plan de reestructuración del personal clínico y médico equivalente a M\$5.593.083. Además, dentro del periodo se considera un incremento por servicios básicos de M\$1.286.713 y servicios externos de M\$3.075.503 debido a un mayor ordenamiento en reconocimiento del costo mensual. Se registra un incremento en mantenciones de equipos médicos de M\$1.308.370 por normalización operacional. A esto se suma una mayor siniestralidad de la Compañía de Seguros de MM\$4.366.626.



Gastos de Administración y Ventas MM\$

Los Gastos de Administración y Ventas evidenciaron un aumento de M\$5.424.918, respecto al mismo periodo acumulado a septiembre del año anterior, lo cual se explica por un alza en el ítem otros gastos de M\$3.897.257 principalmente por el reconocimiento juicios laborales y legales por M\$2.337.066 y un incremento en el IVA no recuperable M\$2.055.910 por mayores compras. Además, se evidencia un incremento en remuneraciones explicado principalmente por indemnizaciones del personal administrativo de M\$1.055.688.



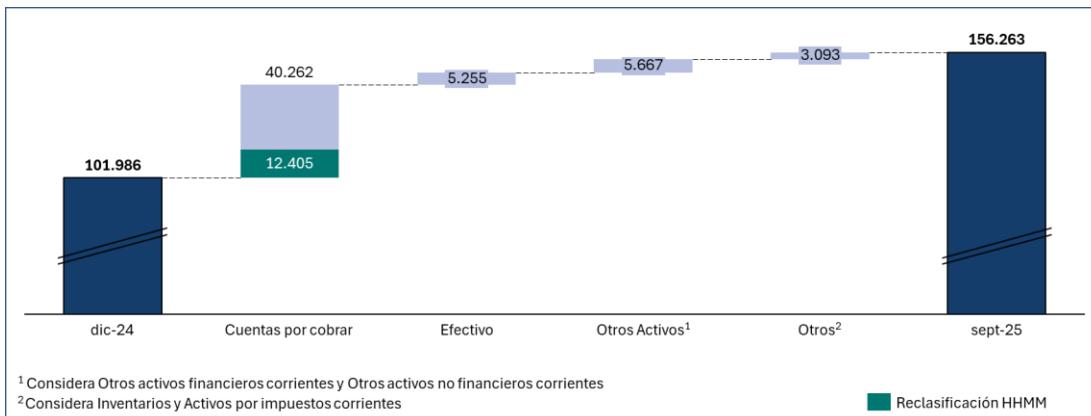
En conclusión, se obtuvo que el EBITDA fue una pérdida de -M\$39.396.341, dando como resultado un margen EBITDA de -32,4% sobre las ventas. La pérdida por acción asociada al ejercicio de este período corresponde \$2.936.

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 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

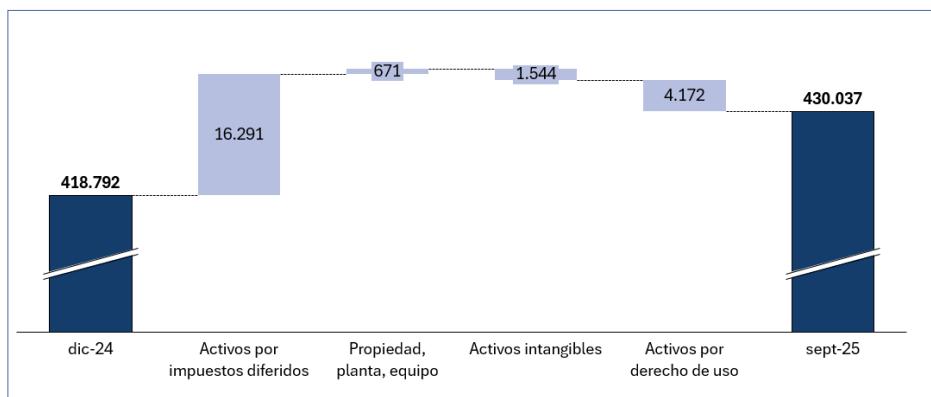
Balance Consolidado	Al 30-09-2025	31-12-2024	Variación 25/24	Variación 25/24 %
	M\$	M\$		
Efectivo y equivalentes al efectivo	6.432.347	1.177.156	5.255.191	446%
Otros activos financieros, corrientes	18.483.725	13.159.361	5.324.364	40,46%
Otros activos no financieros, corrientes	342.274	0	342.274	0,00%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	123.761.961	83.452.103	40.309.858	48,30%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1.627	49.322	-47.695	-96,70%
Inventarios	3.157.343	1.983.626	1.173.717	59%
Activos por impuestos, corrientes	4.084.067	2.164.411	1.919.656	89%
Total activos corrientes	156.263.344	101.985.979	54.277.365	53%
Otros activos financieros, no corrientes	-	-	0	0,00%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	3.162.833	4.706.696	-1.543.863	-32,80%
Propiedades, planta y equipo	361.852.255	361.181.620	670.635	0,19%
Activos por derecho de uso	4.701.402	8.873.428	-4.172.026	-47,02%
Activos por impuestos diferidos	60.320.860	44.029.888	16.290.972	37,00%
Total activos no corrientes	430.037.350	418.791.632	11.245.718	3%
Total activos	586.300.694	520.777.611	65.523.083	13%
Otros pasivos financieros, corrientes	77.737.302	35.726.294	42.011.008	118%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	669.303	2.777.391	-2.108.088	-76%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	79.878.749	56.579.106	23.299.643	41%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	493.685	372.874	120.811	32%
Otras provisiones, corrientes	11.562.811	8.058.918	3.503.893	43%
Pasivos por impuestos corrientes	520364	0	520364	0%
Otros pasivos no financieros, corrientes	20.968.709	22.466.359	-1.497.650	-7%
Total pasivos corrientes	191.830.923	125.980.942	65.849.981	52%
Otros pasivos financieros, no corrientes	152.688.161	152.490.330	197.831	0%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	0	200.474	-200.474	-100%
Beneficios a los empleados	38.168.759	39.830.013	-1.661.254	-4%
Pasivos por impuestos diferidos	3.441.654	3.811.171	-369.517	-10%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	10.825.931	12.867.727	-2.041.796	-16%
Total pasivos no corrientes	205.124.505	209.199.715	-4.075.210	-1,9%
Capital emitido	154.769.026	106.879.736	47.889.290	45%
Ganancias acumuladas	-79.129.671	-34.862.576	-44.267.095	126,98%
Prima de emisión	146.295	146.295	0	0,00%
Otras reservas	113.558.687	113.432.570	126.117	0,11%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	189.344.337	185.596.025	3.748.312	2,02%
Participaciones no controladoras	929	929	0	0,00%
Patrimonio total	189.345.266	185.596.954	3.748.312	2,02%
Total, Pasivos Y Patrimonio Neto	586.300.694	520.777.611	65.523.083	12,58%

Activos Corrientes MM\$



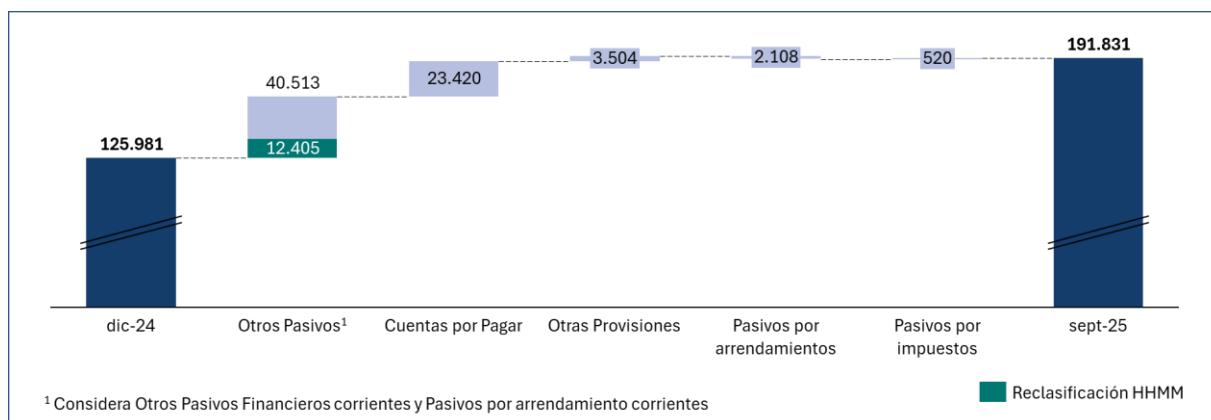
Un aumento del Activo corriente en M\$54.277.365 (+53%) se explica principalmente a un incremento en los Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar donde M\$12.405.700 corresponde a una reclasificación de Honorarios Médicos a las cuentas por pagar 2025 (Acuerdo de deudas con médicos). Además, un alza en el Efectivo y Equivalente al efectivo en M\$5.255.191 principalmente por nuevo financiamiento con Fondo de Inversión Privado Estoril y ST Capital SpA. Aumento en Otros activos financieros corrientes en M\$5.324.364 principalmente por un aumento en las inversiones en Renta Fija de Seguros CLC.

Activos No Corrientes MM\$



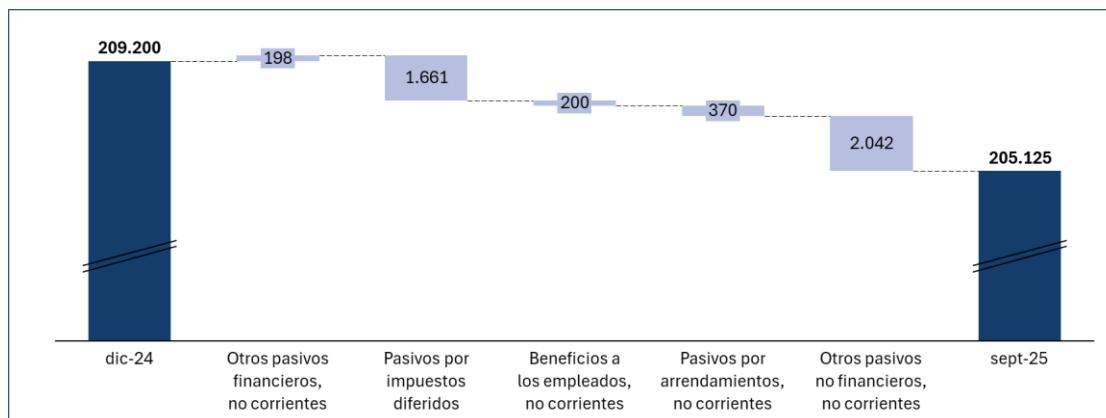
El Activo no corriente presenta un aumento de M\$11.245.718 (+3%), con respecto al 31 de diciembre de 2024, generado principalmente por el incremento de los activos por impuestos diferidos en M\$16.290.972 (+37%) explicado por pérdidas tributarias.

Pasivos Corrientes MM\$



Un aumento neto del pasivo corriente en M\$65.849.981 (+52%), explicado por un aumento en otros pasivos financieros corrientes por M\$42.011.008 (+118%) principalmente por nuevo financiamiento con BTG Pactual, Fondo de Inversión Privado Estoril y ST Capital SpA. Adicionalmente, un alza en las Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar en M\$23.299.643 (+41%) debido a reclasificación del pasivo de Honorarios Médicos de M\$12.405.700 y al incremento en pasivos de bienes/servicios por M\$17.422.254 (+40%).

Pasivos No Corrientes MM\$



Una disminución del Pasivo no corriente en -M\$4.075.210 (-2%), explicado principalmente por Otros pasivos no financieros en -M\$2.041.796 (-16%) debido a pagos asociados a los acuerdos con las Isapres y por los Pasivos por impuestos diferidos en -M\$1.661.254 (-10%).

Patrimonio

Un aumento del Patrimonio en M\$3.748.312 (+2%), explicado principalmente por el aumento de capital en M\$47.889.290 (+45%) que compensa las pérdidas acumuladas.

5. Ratios Financieros

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

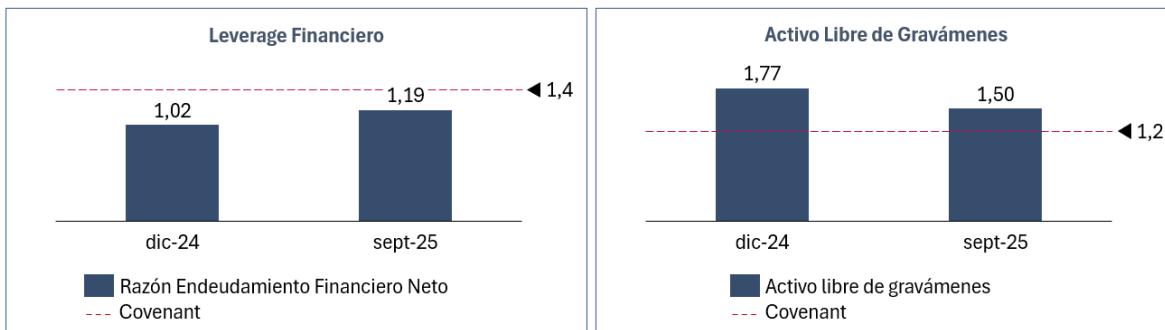
Razones de Liquidez		30-09-2025	31-12-2024
Razón Corriente	veces	0,81	0,81
Activos Corrientes / Pasivos Corrientes			
Prueba Ácida	veces	0,8	0,79
Activos Corrientes - Inventario / Pasivos Corrientes			

Razones de Endeudamiento		30-09-2025	31-12-2024
Razón Endeudamiento Financiero Neto	veces	1,19	1,02
-Pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamiento corrientes + Pasivo financiero no corriente + Pasivo por arrendamiento no corriente - Efectivo / Patrimonio			
Razón Endeudamiento	veces	2,1	1,81
-Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes / Patrimonio			
Proporción Deuda Corto Plazo	porcentaje	48,33	37,59
Pasivos corrientes / -Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes			
Proporción Deuda Largo Plazo	porcentaje	51,67	62,41
Pasivos no corrientes / -Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes			

Resultados		30-09-2025	30-09-2024
Margen Bruto	porcentaje	7,24	30,11
Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias			
Margen Operacional	porcentaje	-37,61	-6,83
Resultado operacional / Ingresos de actividades operacionales			
EBITDA	M\$	- 39.396.341	-1.793.749
Ingresos - Costos por ventas - Gastos de administración -otras ganancias -pérdidas operacionales + depreciación y amortización			
Margen EBITDA	porcentaje	-32,42	-1,35
EBITDA / Ingresos de actividades operacionales			
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros	veces	-3,71	-0,17
EBITDA/Gastos Financieros			

EV -Enterprise Value	30-09-2025	31-12-2024
Valor acción	\$15.997	\$11.101
Nº acciones	15.079.595	10.079.525
Capital Bursátil M\$	241.228.281	111.892.807
Pasivos financieros corrientes M\$	78.406.605	38.503.685
Pasivos financieros no corrientes M\$	152.688.161	152.690.804
Deuda Financiera	231.094.766	191.194.489
EV	472.323.047	303.087.296

ROE	30-09-2025	30-09-2024
Resultado	-44.267.095	-17.618.335
Patrimonio	189.344.337	185.596.025
ROE	-23,38%	-9,49%



6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo Directo	Por el período de enero a septiembre del año		
	2025 M\$	2024 M\$	Variación M\$
Flujos de efectivo procedentes de -utilizados en actividades de operación	-61.219.066	-1.628.339	-59.590.727
Flujos de efectivo procedentes de -utilizados en actividades de inversión	-7.898.762	-5.152.116	-2.746.646
Flujos de efectivo procedentes de -utilizados en actividades de financiación	74.373.019	7.967.972	66.405.047

Flujo de Efectivo de Operación

El flujo operacional de caja al 30 de septiembre de 2025 es de -M\$61.219.066, disminuyendo con respecto el mismo periodo del año anterior en -M\$59.590.717, debido a regularización de pagos a proveedores, Isapres y honorarios médicos. Adicional se suma a esto, las indemnizaciones por plan de reestructuración y el incremento en capital de trabajo que supone la mayor actividad quirúrgica.

Flujo de Efectivo de Inversión

El saldo del flujo de efectivo por actividades de inversión al 30 de septiembre de 2025 es de M\$-7.898.762, disminuyendo respecto el mismo periodo del año anterior en -M\$2.746.646 debido a menores compras de activos intangibles, propiedades, planta y equipo.

Flujo de efectivo de Financiación

El saldo del flujo de financiamiento al 30 de septiembre de 2025 es de M\$74.373.019, incrementando en M\$66.405.047, respecto del mismo periodo del año anterior, principalmente por importes procedentes de nuevo crédito BTG Pactual, al aumento de capital y al nuevo financiamiento con Fondo de Inversión Privado Estoril y ST Capital SpA.

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 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 en la actualidad desconocemos u otros riesgos conocidos, pero que por ahora 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 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 ellas, de forma tal que su cartera de atenciones no 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 poseen 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, 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 tasa de interés

El financiamiento de la Clínica y sus filiales se compone principalmente de 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 66,28% de su deuda financiera indexada a la UF, un 33,74% 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.

e) 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	30-09-2025	31-12-2024
Razón corriente	0,81	0,81
Razón ácida	0,80	0,79
Razón endeudamiento	2,10	1,81
Razón endeudamiento Financiero Neto	1,19	1,02

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 la 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 los que participa CLC. Sin perjuicio de lo anterior, cuenta con líneas bancarias de corto plazo disponibles aprobadas, que permiten reducir de manera sostenible el riesgo de liquidez.

CLC con fecha 10 de marzo de 2025 se realizó Junta Extraordinaria de Accionistas en donde se aprobó el aumento de capital por la suma de \$45.000.000.000, mediante la emisión de 5.000.000 de acciones de pago de una única serie, sin valor nominal. Ver nota 38 nº1

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.

f) 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 en forma adecuada el pago de sus compromisos financieros con los prestadores de salud. Asimismo, no mantiene pasivos de corto plazo con entidades financieras.

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 realizadas 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 registradas 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 éstas 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 2024 como factores sensibles los que se describen en siguiente tabla

Factores de riesgo a considerar:	Criterio	Valor	Sensibilización Optimista	Impacto	Sensibilización Pesimista	Impacto
Morbilidad	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
Severidad	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.

g) Riesgo de crédito

Deudores comerciales

CLC mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 21,11% del total de activos. En primera instancia la cobranza de los clientes, es gestionada por un área de cobranzas interna de la empresa y luego por una empresa externa.

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 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 30 de septiembre de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, el saldo por cobrar a dichas instituciones asciende a M\$ 14.279.755 y M\$ 15.545.070, respectivamente.

Al 30-09-2025	Vigentes M\$	De 30 a 180 días M\$	De 180 a 365 días M\$	Total M\$ 30-09-2025	Total M\$ 31-12-2024
Factura	2.758.621	36.327	-	2.794.948	7.867.668
Prefactura	5.817.720	5.580.969	86.118	11.484.807	7.677.402
Total	8.576.341	5.617.296	86.118	14.279.755	15.545.070

Frente al escenario actual de incertidumbre que atraviesan las Isapres, profundizado por el fallo de la Corte Suprema y la Ley Corta de Isapres; CLC está dando seguimiento al comportamiento de pago y al cumplimiento de 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 - 3 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 EyF, financiados en forma mayoritaria mediante excedentes de caja y a través de nuevos financiamientos, de tal forma de ajustar los compromisos financieros a los flujos operacionales generados por CLC y 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 interna y externa, 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.

h) 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\$ 6.432.347, de los cuales M\$ 838.276 corresponden a Seguros CLC S.A. Adicionalmente, la Clínica mantiene otros activos financieros corrientes por M\$ 18.483.725 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 septiembre 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.

i) 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 mantenimiento 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