

CLÍNICA LAS CONDES S.A.

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS

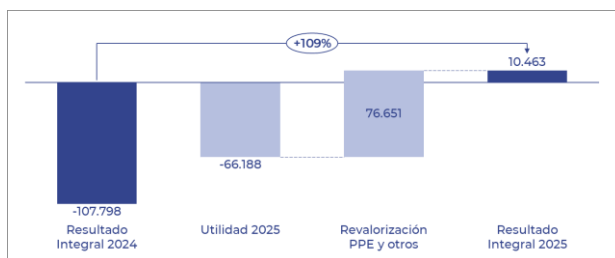
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2025

1. Introducción

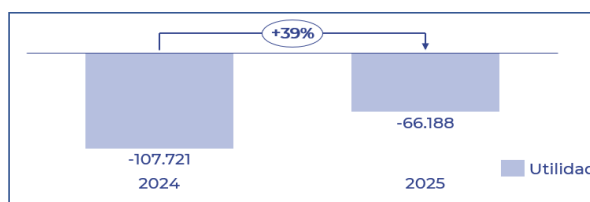
El ejercicio 2025 marca un punto de inflexión crítico en la historia reciente de Clínica Las Condes. Bajo un nuevo diseño estratégico, la Compañía ha pasado de una fase de diagnóstico a una de estabilización y recuperación estructural. El giro estratégico es evidente, ya que no solo se han saneado pasivos históricos, sino que se ha reconfigurado el modelo operativo para devolver la rentabilidad al centro del negocio.

El 2025 demostró que el prestigio médico de CLC sigue intacto. Los indicadores de actividad son el mejor testimonio: un crecimiento superior al 31% en intervenciones quirúrgicas y un 10% en consultas médicas. Este repunte es el fruto directo de una gestión comercial enfocada en atraer y retener nuevamente al mejor talento médico del país y consolidar el posicionamiento en medicina de alta complejidad, donde los márgenes y la diferenciación son mayores.

El dato más relevante para la solvencia a largo plazo es el **Resultado Integral del Ejercicio, el cual alcanzó una utilidad de M\$10.462.505 el 2025, mejora sustancial con relación a la pérdida 2024 de -M\$107.797.526**. Este giro positivo se explica por la revalorización de los activos estratégicos de la Clínica y la mejora operacional, reflejando que, más allá de los desafíos coyunturales del sector salud, el patrimonio de la institución se ha fortalecido.



A nivel de resultados anuales la gestión enfocada en la eficiencia permitió reducir la pérdida del ejercicio en un 39%, pasando de un saldo negativo de -M\$107.720.634 en 2024 a -M\$66.188.272 en 2025. Esta mejora de M\$41.532.362 millones en un solo año confirma que la estrategia de ajuste de costos y reconfiguración de la oferta clínica está dando resultados tangibles.



El resultado operacional no es fortuito, sino el resultado de una hoja de ruta que prioriza la eficiencia sobre el tamaño, ajustando la oferta clínica de 332 a 189 camas para alinearse con la demanda real del mercado, asegurando que cada metro cuadrado aporte eficiencia a la institución.

En este camino a alcanzar el punto de equilibrio, la Administración ha tenido el coraje de ejecutar cambios estructurales profundos. El Plan de Reestructuración Organizacional, iniciado en abril de 2025 y profundizado con un segundo plan aprobado en diciembre del mismo año (aplicado el Q1

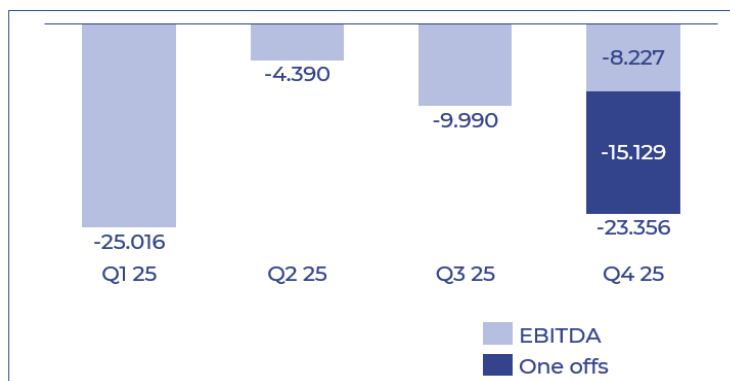
2026), busca eliminar redundancias históricas. El objetivo es transformar la carga financiera fija en una estructura liviana y flexible.

Aunque el entorno sectorial es desafiante, la disciplina financiera ha permitido que los ratios de liquidez mejoren significativamente (Razón Corriente de 0,64 vs 0,33). Mediante aumentos de capital y una gestión permanente del capital de trabajo, CLC ha logrado regularizar pasivos y sostener el incremento de actividad. La estrategia actual confirma que el valor de la Compañía hoy reside en su capacidad de generar resultados tangibles en un escenario adverso, confirmando que la fase de mayor riesgo ha sido superada para dar paso a la fase de estabilización definitiva.

Clínica Las Condes cierra el 2025 como una organización más pequeña en dotación, pero mucho más robusta en términos operacionales. La reducción de la pérdida acumulada y la fuerte tracción de la actividad quirúrgica validan que el nuevo modelo operacional es el vehículo correcto para alcanzar la rentabilidad y asegurar la sostenibilidad de largo plazo para sus accionistas, pacientes y colaboradores.

2. Resumen del resultado por principales actividades

El EBITDA anual 2025 se situó en -M\$62.752.420, reflejando variaciones respecto del año anterior, en un contexto donde la compañía continúa ejecutando iniciativas orientadas a consolidar su recuperación estructural y avanzar hacia niveles de equilibrio operativo.



Los One Offs del último trimestre fueron principalmente: Plan de reestructuración aprobado por Directorio en diciembre 2025 para ser ejecutado en el Q1 2026 (M\$6.763.721), ajuste modelo provisión de incobrable bajo NIIF 9 (M\$2.064.600), gastos de proveedores no reconocidos de periodos anteriores que se regularizaron (M\$1.931.000), provisión de juicios legales (M\$2.742.000) y juicios por deuda de radiólogos (M\$1.626.777) que se habían ajustado en 2024 reclasificados por auditoría al 2025.

Los ingresos acumulados a diciembre de 2025 fueron de M\$165.195.695, lo que representa un aumento de M\$11.807.573 (+8%) con respecto al año anterior, principalmente por aumento en el segmento hospitalario. Mientras que el ítem de costos y gastos presentaron una disminución de -M\$21.067.287 (8%), fundamentalmente por menor provisión de incobrables -M\$43.116.084 regularizada el 2024, a una mayor siniestralidad en seguros por M\$5.262.361 y one offs del periodo

M\$24.589.600 (M\$15.128.098 del Q4 y M\$9.461.502 de periodos anteriores donde M\$6.649.000 corresponden al plan de reestructuración del Q1).

En lo referente a la actividad, las consultas médicas finalizaron el 2025 un 10% por sobre el 2024. Por su parte, las atenciones de urgencia se posicionan un 5% por encima de lo alcanzado en 2024

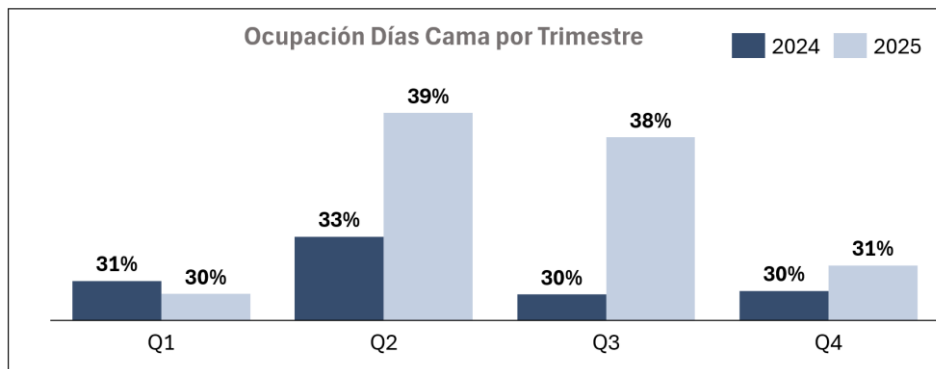
En cuanto a la actividad hospitalaria, al 31 de diciembre de 2025, los días cama ocupados alcanzaron un total de 41.975, lo que representa un crecimiento del 8% con respecto al año anterior. Los días cama aumentaron en pediatría UTI (+54%), Obstetricia y ginecología (+45%), Unidad Cuidados Adulto Mayor (+28%) y Hemato-Oncología (+20%), mientras que tanto UCI como UTI adultos registraron una baja de -16% y -5%, respectivamente, versus el 2024, en especial por el término de derivaciones desde hospitales públicos. La ocupación acumulada considerando el total de camas con resolución sanitaria (332) alcanzó un 35% en 2025, mientras que el año anterior fue un 31%. Por su parte, las intervenciones cerraron 2025 con un crecimiento del 31% versus el 2024, destacándose el Q3 que creció un 65%.

El total de exámenes de laboratorio al cierre de 2025 fue de 572.201, quedando un 9% por encima del 2024. Por su parte, la actividad de imágenes acumulada a diciembre se ubicó un 14% sobre el año anterior, alcanzando un total de 148.321.

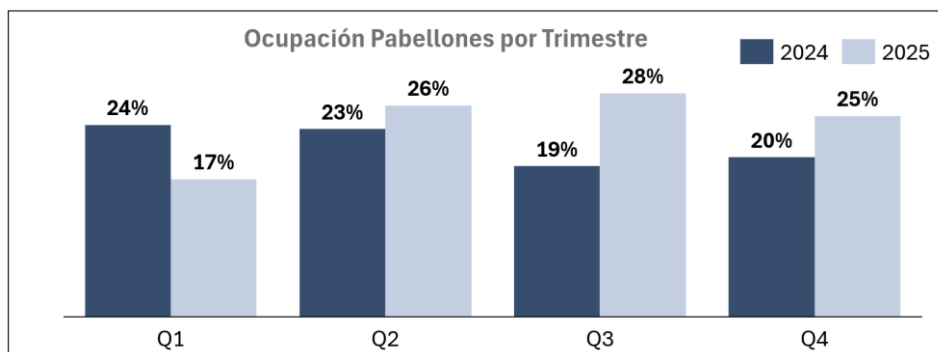
Comparativo de actividad acumulado al 31 de diciembre de 2025 y 2024

Servicio	Cantidad		Variación %
	31-12-2025	31-12-2024	
Atenciones de Urgencia	52.905	50.554	+5%
Consultas Médicas	403.036	365.916	+10%
Días Cama	41.975	39.030	+8%
Número de Intervenciones	15.024	11.434	+31%
Cantidad de Exámenes	572.201	530.240	+9%
Cantidad de Imágenes	148.321	129.742	+14%

OCUPACIÓN¹ DE DÍAS CAMA Y PABELLONES



¹ Camas con resolución sanitaria primer trimestre 2024 345 y 2025 332. Pabellones equivalentes a 29 en ambos periodos.



El cuarto trimestre se consolidó como un período de fortalecimiento en la estrategia de relacionamiento con el sector asegurador. Clínica Las Condes continuó avanzando en la consolidación de sus vínculos comerciales y contractuales con las Isapres en convenio, destacando la incorporación del acuerdo GES-CAEC con Colmena, lo que permitió ampliar el acceso a prestaciones y fortalecer la cobertura para sus beneficiarios.

Esta evolución ha contribuido a seguir potenciando la propuesta de valor, mediante mejoras en el acceso a prestaciones, la optimización de procesos y la continuidad en la expansión de cirugías paquetizadas, permitiendo una mayor transparencia y certeza tanto para pacientes como para aseguradoras.

En paralelo, se fortaleció la relación con FONASA, destacando la implementación de convenios orientados a la resolución de listas de espera, lo que permitió incrementar la capacidad de atención y contribuir de manera concreta a la reducción de brechas en el sistema de salud, junto con la mantención de la participación en modalidades como PAD.

Con estas iniciativas, Clínica Las Condes reafirma su compromiso con una atención de calidad y una estrategia de largo plazo orientada a la generación de valor para pacientes y aseguradoras.

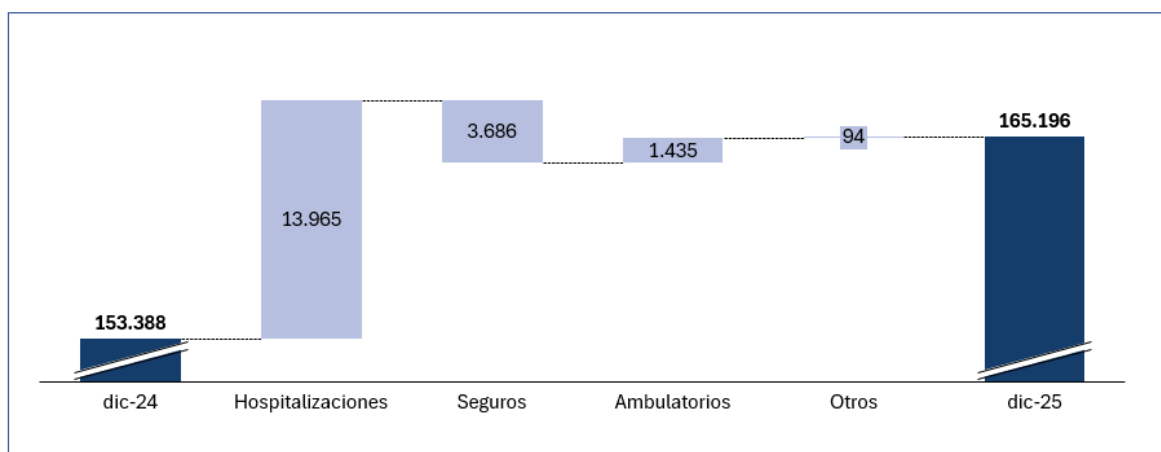
3. Análisis del Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultado Consolidado	01-01-2025	01-01-2024	Variación	Variación%
	31-12-2025	31-12-2024		
	M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	165.195.695	153.388.122	11.807.573	8
Costos de ventas	-155.990.890	-133.057.718	-22.933.172	17
Ganancia bruta	9.204.805	20.330.404	-11.125.991	-55
Margen Bruto	5,57%	13,25%	-94,2%	
Gasto de administración	-77.088.285	-77.972.660	884.375	-1
Deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF 9	-3.180.821	-46.296.905	43.116.084	-93
Otras ganancias -pérdidas	-1.065.191	-3.047.918	-1.065.191	-65
Ingresos financieros	901.389	552.303	349.086	63
Costos financieros	-14.950.113	-13.710.999	-1.239.114	9
Resultado por unidad de reajuste y diferencia de cambio	-6.503.030	-6.992.901	489.871	-7

Ganancia Antes De Impuesto	-93.044.931	-126.184.909	33.139.978	26
Gasto por impuesto a las ganancias	26.856.660	18.464.276	8.392.384	45
Ganancia -Pérdida del Ejercicio	-66.188.272	-107.720.633	41.532.361	-39
Ganancia -pérdida, atribuible a los propietarios de la controladora	-65.468.017	-107.720.634	42.252.617	-39
Ganancia -pérdida, atribuible a participaciones no controladoras	-720.255	-	-720.255	
EBITDA	-62.752.419	-94.336.459	31.584.039	-33
Margin EBITDA	-37,99%	-61,50%		

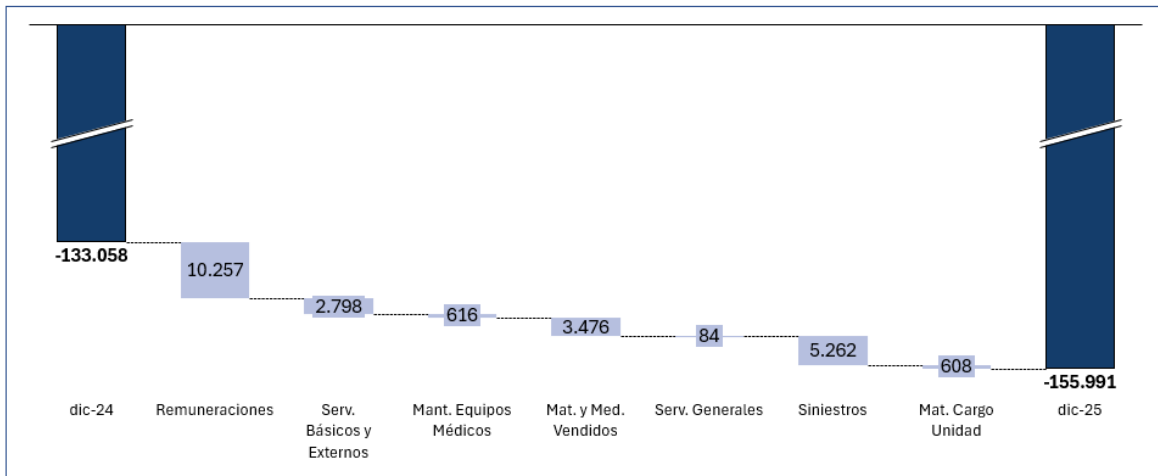
Ingresos MM\$

Los Ingresos presentaron un aumento de M\$11.807.573 respecto al año anterior, explicado por un aumento de M\$13.964.856 en ingresos del segmento hospitalizado, mientras que los ingresos de la Compañía de Seguros cayeron en -M\$3.686.057 versus 2024.



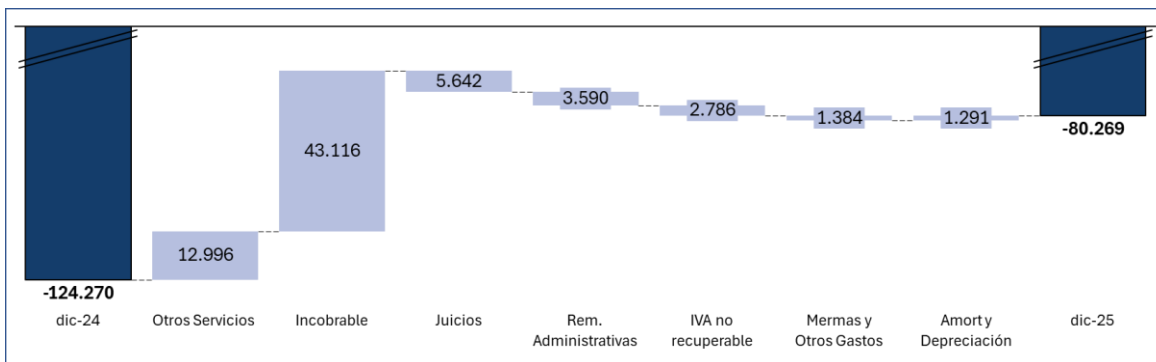
Costo de Ventas MM\$

Al cierre de 2025, los Costos alcanzaron M\$155.990.890, mostrando un alza respecto al año anterior por un total de M\$22.933.172. Esto se debe principalmente a indemnizaciones asociadas a los planes de reestructuración (M\$10.256.529), así como también un incremento en Servicios externos por M\$3.163.665 debido a un mayor ordenamiento en el reconocimiento del costo mensual. A esto se le suma una mayor siniestralidad de la Compañía de Seguros por M\$5.262.361 y mayores costos de Materiales y medicamentos vendidos, asociados a la mayor actividad hospitalaria por M\$3.476.106.



Gastos de Administración y Ventas MM\$

Los Gastos de Administración y Ventas muestran una baja de M\$44.000.458 respecto al periodo 2024, explicados principalmente por una menor provisión de incobrable M\$43.116.084 y una baja de M\$12.996.320 en Otros servicios. Por otro lado, se muestra un incremento en el IVA no recuperable de M\$2.786.467 por mayores compras, así como también aumenta en el ítem juicios en M\$5.642.221 y un mayor gasto en remuneraciones administrativas de M\$3.590.124 explicado principalmente por las indemnizaciones asociadas a los planes de reestructuración.



En conclusión, se obtiene que al 31 de diciembre de 2025, el EBITDA muestra una pérdida de -M\$62.752.420, equivalente al -38% de las ventas. Por su parte, la pérdida por acción asociada al ejercicio 2025 llega a -\$4.341.

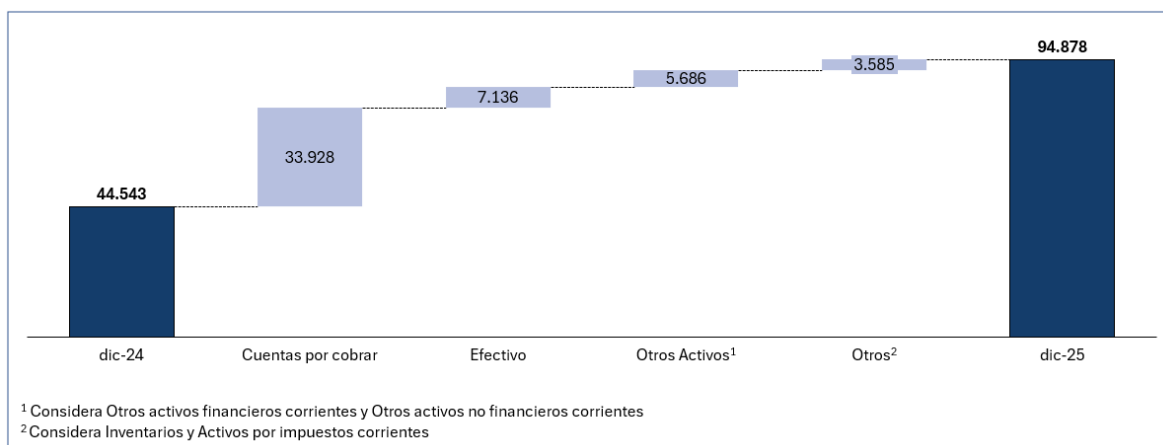
4. Análisis de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera

Balance Consolidado	Al 31-12-2025	31-12-2024	Variación 25/24	Variación 25/24 %
	M\$	M\$		
Efectivo y equivalentes al efectivo	8.312.753	1.177.156	7.135.597	606%
Otros activos financieros, corrientes	18.793.613	13.159.361	5.634.252	42,82%
Otros activos no financieros, corrientes	51.874	0	51.874	-
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	59.986.473	26.008.773	33.977.700	130,64%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	0	49.322	-49.322	-100,00%
Inventarios	3.162.269	1.983.626	1.178.643	59%
Activos por impuestos, corrientes	4.571.267	2.164.411	2.406.856	111%
Total activos corrientes	94.878.249	44.542.649	50.335.600	113%
Otros activos financieros, no corrientes	1.297.300	-	-1.297.300	0,00%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	2.399.733	4.706.695	-2.306.962	-49,01%
Propiedades, planta y equipo	469.472.478	361.181.620	108.290.857	29,98%
Activos por derecho de uso	4.825.852	8.873.429	-4.047.576	-45,61%
Activos por impuestos diferidos	77.421.394	51.718.682	25.702.712	50%
Total activos no corrientes	555.416.757	426.480.426	128.936.331	30%
Total activos	650.295.006	471.023.075	179.271.931	38%
Otros pasivos financieros, corrientes	32.382.767	35.726.294	-3.343.527	-9%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	254.569	2.777.391	-2.522.822	-91%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	67.911.426	66.917.672	993.754	1%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	286.973	372.874	-85.901	-23%
Otras provisiones, corrientes	18.764.212	6.432.141	12.332.071	192%
Pasivos por impuestos corrientes	1.491.420	0	1.491.420	0%
Otros pasivos no financieros, corrientes	26.693.754	22.466.359	4.227.395	19%
Total pasivos corrientes	147.785.121	134.692.731	13.092.390	10%
Otros pasivos financieros, no corrientes	239.700.080	152.490.330	87.209.750	57%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	184.284	200.474	-16.190	-8%
Pasivos por impuestos diferidos	55.133.523	30.373.469	24.760.054	82%
Beneficios a los empleados	3.381.735	3.811.171	-429.436	-11%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	9.601.231	12.867.727	-3.266.496	-25%
Total pasivos no corrientes	308.000.853	199.743.171	108.257.682	54,2%
Capital emitido	151.879.736	106.879.736	45.000.000	42%
Ganancias acumuladas	-149.340.374	-83.872.357	-65.468.017	78,06%
Prima de emisión	2.566.178	146.295	2.419.883	1654,11%

Otras reservas	190.083.347	113.432.570	76.650.777	67,57%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	195.188.887	136.586.244	58.602.643	42,91%
Participaciones no controladoras	-679.855	929	-680.784	-73281,38%
Patrimonio total	194.509.032	136.587.173	57.921.859	42,41%
Total, Pasivos Y Patrimonio Neto	650.295.006	471.023.075	179.271.931	38,06%

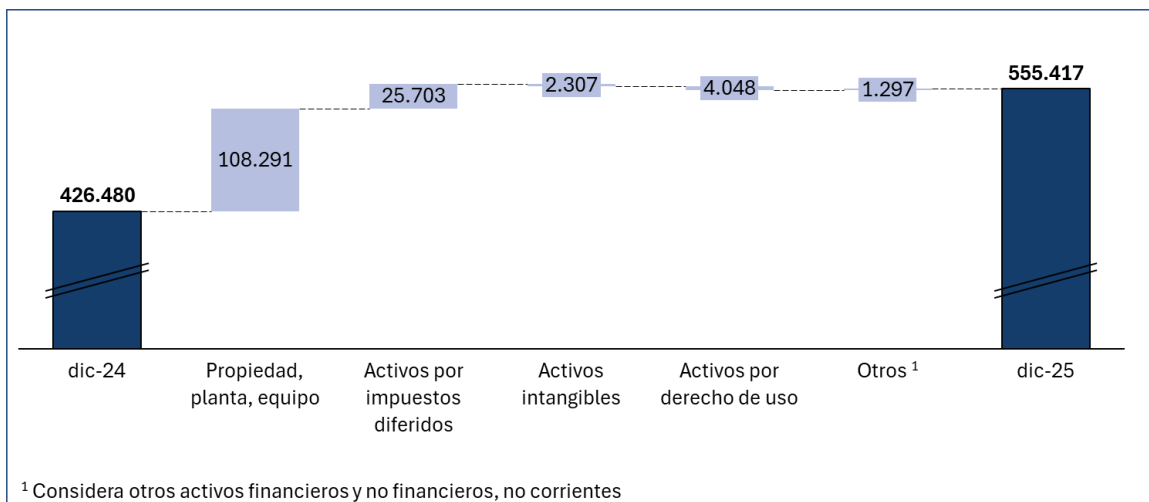
Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado de activos y pasivos al 31 de diciembre de 2025 y 31 de diciembre de 2024 son los siguientes:

Activos Corrientes MM\$



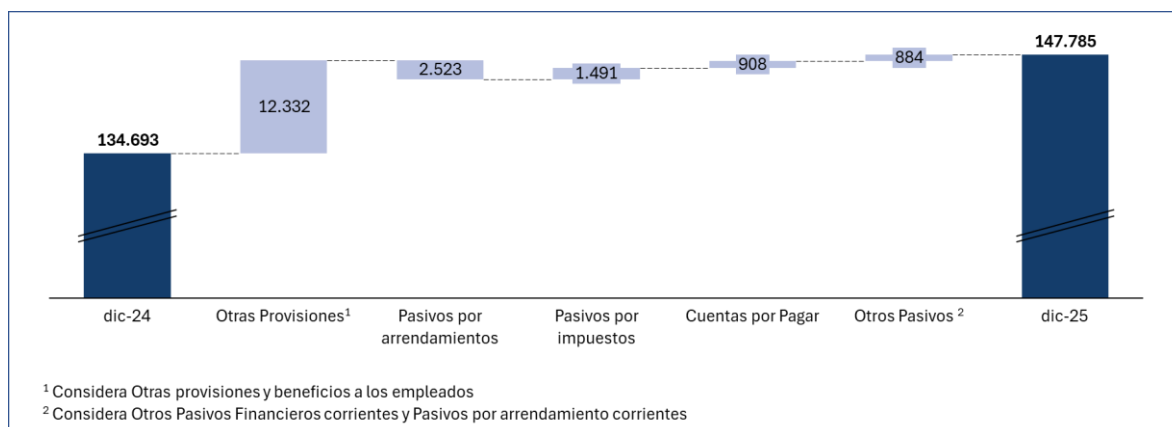
Un aumento del Activo corriente en M\$50.335.600 que se explica principalmente por un incremento en los Deudores Comerciales y Otras cuentas por cobrar que aumenta en M\$33.928.378, fundamentalmente por una disminución en la proporción de honorarios médicos que rebajan la cuenta por cobrar (de -M\$40.255.343 el 2024 a -M\$12.293.814). Además, en el Activo corriente se observa un alza en el Efectivo y Equivalente al efectivo por M\$7.135.597 principalmente por nuevos financiamientos (BTG Pactual, Fondo de Inversión Privado Estoril, ST Capital). También se registra un alza de M\$5.686.126 en Otros activos financieros corrientes, explicado fundamentalmente por un aumento en los Activos financieros de Seguros CLC.

Activos No Corrientes MM\$



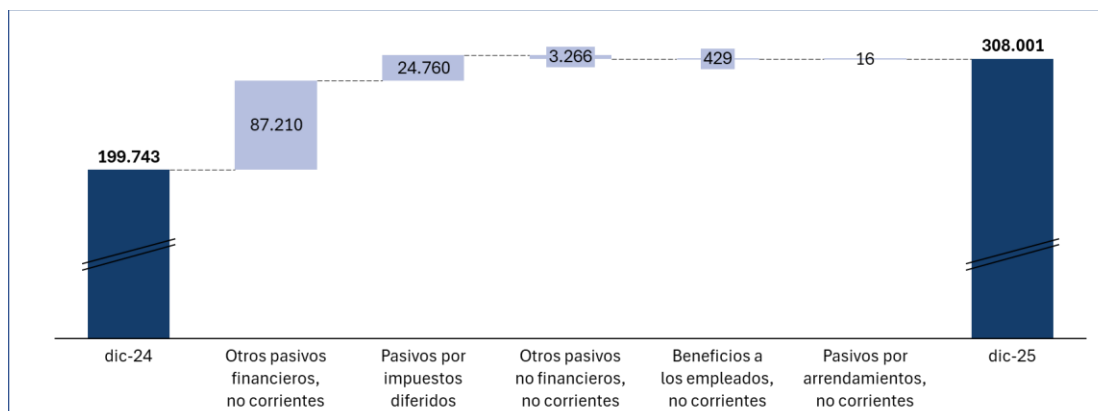
El Activo no corriente presenta un aumento de M\$128.936.331 con respecto al 31 de diciembre de 2024, de los cuales M\$108.290.857 corresponden a propiedad, plantas y equipo explicado principalmente por las retasaciones realizadas en el ejercicio 2025.

Pasivos Corrientes MM\$



Un aumento del pasivo corriente por un total de M\$13.092.390 de los cuales M\$12.332.071 corresponden a otras provisiones corrientes y dentro de esta categoría se encuentran las provisiones de juicios y de reestructuración por un total de M\$4.703.680 y M\$6.763.720 respectivamente.

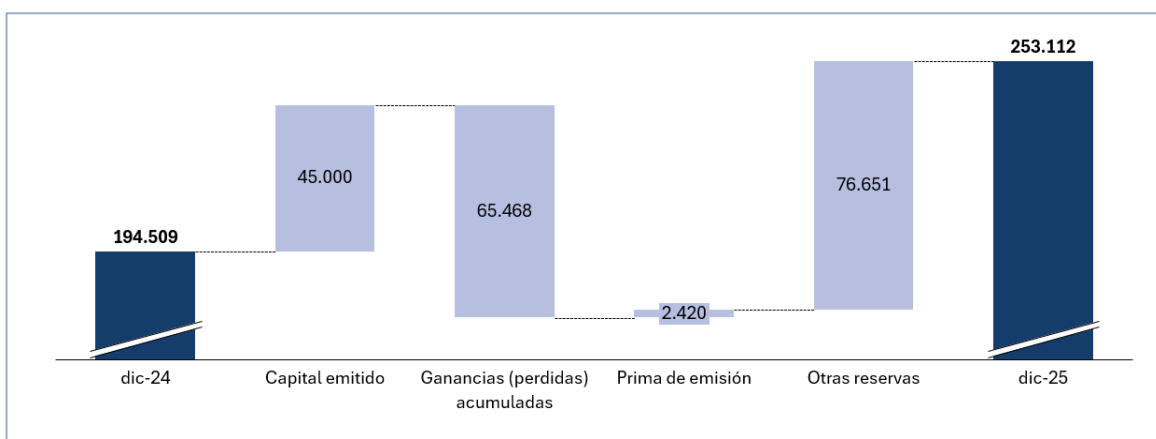
Pasivos No Corrientes MM\$



Un aumento del pasivo no corriente por M\$108.257.262, explicado principalmente por Otros pasivos financieros no corrientes, donde se registra el aumento de la deuda con BTG Pactual por un total de M\$51.646.348 y una disminución por pago al Banco Security por M\$11.150.885 (Porción de largo plazo). Además del aumento en obligaciones con el público (bonos) que creció M\$45.472.874 por Fondo de Inversión Privado Estoril.

Patrimonio

Un aumento del Patrimonio en M\$58.602.643, de los cuales M\$45.000.000 corresponden al aumento de capital suscrito durante el periodo 2025, por otra parte, las pérdidas acumuladas tienen un valor de -M\$65.468.017 versus 2024 y las Otras reservas que incluyen la retasación por M\$108.290.857.



Saneamiento Contable y Re-expresión de Estados Financieros

Durante el 2025, la Administración ejecutó un proceso de depuración contable basado en análisis exhaustivos y auditorías forenses externas. La re-expresión resultante refleja el compromiso de la actual gestión con el estricto cumplimiento de las IFRS y la entrega de información fidedigna al mercado, logrando una contabilidad saneada sin comprometer los convenios financieros vigentes.

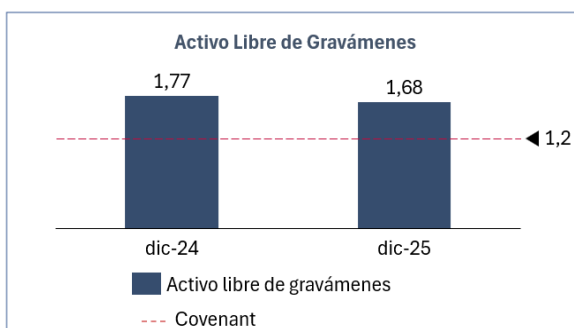
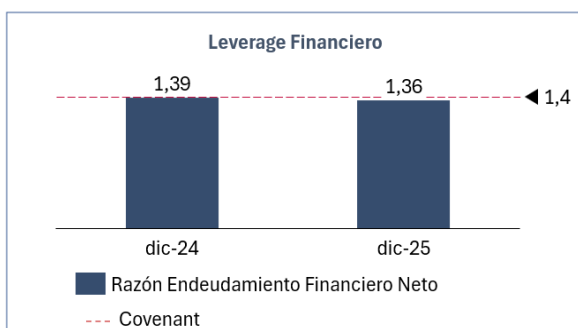
El impacto en patrimonio 2024 es de -M\$67.485.835, donde las cuentas por cobrar representan el mayor ajuste de -M\$69.528.003 producto de ingresos duplicados, aplicación de modelo de estimación de provisión de incobrables bajo NIIF 9, ajustes manuales injustificados a la contabilidad y otros.

Los cambios señalados anteriormente, no afectaron el cumplimiento de covenants en los periodos re-expresados.

5. Ratios Financieros

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

Razones de Liquidez		31-12-2025	31-12-2024
Razón Corriente	veces	0,64	0,33
<i>Activos Corrientes / Pasivos Corrientes</i>			
Prueba Ácida	veces	0,62	0,32
<i>Activos Corrientes - Inventario / Pasivos Corrientes</i>			
Razones de Endeudamiento		31-12-2025	31-12-2024
Razón Endeudamiento Financiero Neto	veces	1,36	1,39
<i>-Pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamiento corrientes + Pasivo financiero no corriente + Pasivo por arrendamiento no corriente - Efectivo / Patrimonio</i>			
Razón Endeudamiento	veces	2,34	2,45
<i>-Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes / Patrimonio</i>			
Proporción Deuda Corto Plazo	porcentaje	32,42	40,27
<i>Pasivos corrientes / -Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes</i>			
Proporción Deuda Largo Plazo	porcentaje	67,58	59,73
<i>Pasivos no corrientes / -Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes</i>			



Resultados		31-12-2025	31-12-2024
Margen Bruto <i>Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias</i>	porcentaje	5,57	13,25
Margen Operacional Resultado operacional / Ingresos de actividades operacionales	porcentaje	-43,02	-67,76
EBITDA <i>Ingresos - Costos por ventas - Gastos de administración - otras ganancias - pérdidas operacionales + depreciación y amortización</i>	M\$	-62.752.419	-94.336.459
Margen EBITDA EBITDA / Ingresos de actividades operacionales	porcentaje	-37,99	-61,50
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros EBITDA/Gastos Financieros	veces	-4,20	-6,88

EV - Enterprise Value	31-12-2025	31-12-2024
Valor acción	\$16.000	\$11.101
Nº acciones	15.079.595	10.079.595
Capital Bursátil M\$	241.273.520	111.893.584
Pasivos financieros corrientes M\$	32.637.336	38.503.685
Pasivos financieros no corrientes M\$	239.884.364	152.690.804
Deuda Financiera	272.521.700	191.194.489
EV	513.795.220	303.088.073
ROE	31-12-2025	31-12-2024
Resultado	-66.188.272	-107.720.634
Patrimonio	194.509.032	136.587.173
ROE	-34,03%	-78,87%

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo Directo	Por el período de enero a diciembre del año		
	2025 M\$	2024 M\$	Variación M\$
Flujos de efectivo procedentes de -utilizados en actividades de operación	-98.266.220	-769.345	-97.496.875
Flujos de efectivo procedentes de -utilizados en actividades de inversión	-323.427	-977.811	654.384
Flujos de efectivo procedentes de -utilizados en actividades de financiación	105.725.245	-2.257.674	107.982.919

Flujo de Efectivo de Operación

El flujo operacional de caja al 31 de diciembre de 2025 es de -M\$98.266.220, disminuyendo con respecto al mismo periodo del año anterior en -M\$97.496.875, 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 31 de diciembre de 2025 es de -M\$323.428 debido a menores compras de PPE y de activos intangibles

Flujo de efectivo de Financiación:

El saldo del flujo de financiamiento al 31 de diciembre de 2025 es de M\$105.725.245, incrementando en M\$107.982.919 contra el cierre 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 Clínica implementa una estrategia de gestión de riesgos financieros diseñada para fortalecer la resiliencia institucional ante la volatilidad del mercado. Este enfoque busca no solo resguardar la estabilidad de los flujos de caja, sino también asegurar la continuidad operativa y la protección del valor de los activos a través de un monitoreo constante de las variables críticas.

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

La operación de Clínica Las Condes y sus filiales se desarrolla en un entorno altamente regulado, bajo la supervisión directa del Ministerio de Salud y la fiscalización de la Superintendencia de Salud. En consecuencia, la rentabilidad y actividad de CLC están expuestas a cambios normativos o ajustes en los criterios de fiscalización, tales como reformas a la Ley de Isapres o modificaciones en los procesos de licitación GRD con Fonasa.

Adicionalmente, CLC monitorea la solvencia financiera de las aseguradoras, cuyo deterioro podría impactar indirectamente la recuperabilidad de las cuentas. Como estrategia de mitigación, CLC mantiene una estructura de propiedad no integrada con las Isapres y una cartera de pacientes

diversificada, evitando la concentración en una sola aseguradora y reduciendo así la dependencia de flujos de un único actor del sistema.

b) Alto nivel de competencia

El mercado de servicios de salud enfrenta una dinámica de alta competencia, impulsada por la incorporación de nuevos actores con estándares tecnológicos avanzados. Ante este escenario, la Sociedad identifica la necesidad de optimizar continuamente su oferta de valor para retener y expandir su cuota de mercado.

CLC mitiga este riesgo mediante una oferta prestacional diversificada y de alta complejidad que cubre el espectro completo de especialidades médicas. Esta capacidad de resolución integral genera una alta fidelización del paciente y sinergias entre las distintas unidades de negocio. Lo anterior, sumado a la vasta experiencia clínica de su cuerpo médico y una gestión administrativa eficiente, permite a CLC mantener una ventaja competitiva sostenible.

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 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 80,70% de su deuda financiera indexada a la UF, un 19,30% 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

El riesgo de liquidez se define como la exposición de CLC ante la eventual dificultad para cumplir con sus compromisos financieros en los términos pactados o para financiar sus planes operativos a costos de mercado competitivos.

Clínica Las Condes gestiona proactivamente este riesgo mediante una estructura de monitoreo constante de sus flujos proyectados y la optimización de sus fuentes de financiamiento. Los indicadores de liquidez al cierre del ejercicio son los siguientes:

Indicadores	31-12-2025	31-12-2024
Razón corriente	0,64	0,33
Razón ácida	0,62	0,32
Razón endeudamiento	2,34	2,45
Razón endeudamiento Financiero Neto	1,36	1,39

La Sociedad mitiga su exposición a este riesgo a través de los siguientes pilares estratégicos:

- **Planificación Financiera:** CLC actualiza recurrentemente sus proyecciones de flujo de caja, analizando el entorno macroeconómico y el mercado de deuda. Esto permite reestructurar pasivos para asegurar que los vencimientos sean coherentes con la capacidad de generación operativa de los diversos segmentos de negocio.
- **Flexibilidad Financiera:** CLC mantiene líneas de crédito bancarias de corto plazo aprobadas y disponibles, lo que constituye un respaldo inmediato para cubrir necesidades eventuales de capital de trabajo.
- **Fortalecimiento del Patrimonio:** Los recientes aumentos de capital aprobados por el Directorio han permitido robustecer la estructura de capital de la Clínica, reduciendo de manera sostenible el riesgo de refinanciamiento y mejorando la solvencia estructural de la compañía. 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.
- **Gestión Sector Público:** Clínica Las Condes producto de la tardanza en los pagos de FONASA, Hospitales públicos (compras directas) y Servicios de Salud 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 adecuadamente 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 la Tarjeta 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 por transferencia electrónica o depósito en la cuenta de Seguros CLC y mediante servicio WebPay.

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 2025 como factores sensibles los que se describen en siguiente tabla

Factores de riesgo a considerar:	de a Criterio	Valor	Sensibilización Optimista	Impacto	Sensibilización Pesimista	Impacto
Morbilidad	Morbilidad Medición mensual en el año 2025 del comportamiento de la morbilidad. Corresponde a la tasa de siniestros hospitalarios reclamados dividido por número de asegurados vigentes en el periodo.	0,00318	(12%)	0,00280	12%	0,00356
Severidad	Medición del costo medio mensual en UF de los siniestros hospitalarios liquidados en el año 2025.	UF 84,9	(16%)	UF 71,3	16%	UF 98,4

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

El riesgo de crédito representa la exposición de CLC ante posibles pérdidas financieras derivadas del incumplimiento de las obligaciones contractuales por parte de sus contrapartes. Al cierre del ejercicio 2025, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar representan el 9,22% del activo total.

La cartera de ingresos ordinarios de la Sociedad presenta una concentración estratégica en los siguientes segmentos:

- ISAPRES (~60% de los ingresos): A pesar de la incertidumbre sectorial derivada de los fallos judiciales y la implementación de la "Ley Corta", el segmento mantiene un comportamiento de pago estable. Al 31 de diciembre de 2025, el saldo adeudado por estas instituciones asciende a M\$

22.749.082, registrando un incremento respecto al ejercicio anterior (M\$ 12.458.643), explicado principalmente por el volumen de actividad y los ciclos de facturación.

Al 31-12-2025	Vigentes M\$	De 30 a 180 días M\$	De 180 a 365 días M\$	Más de 365 días M\$	Total M\$ 31-12-2025	Total M\$ 31-12-2024
Factura	4.364.832	926.433	-	5.433	5.296.698	2.275.385
Prefactura	9.391.211	7.891.704	166.285	3.184	17.452.384	10.183.258
Total	13.756.043	8.818.137	166.285	8.617	22.749.082	12.458.643

- FONASA (~28% de los ingresos): 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. Además, se gestionan mensualmente reuniones con FONASA para ir gestionando, midiendo y controlando los pagos asociados a la deuda vigente.
- Hospitales y Servicios de Salud: Estas cuentas presentan el mayor nivel de riesgo relativo, pero tienen menor participación en la venta. De todas maneras, CLC realiza acciones de cobranza interna permanentes para gestión de los cobros.
- Particulares y Copago Paciente: Estos cobros se gestionan a través de una unidad de cuentas y cobranza interna. Luego de cumplido cierto plazo establecido por la Administración, estas cuentas pasan a estudios jurídicos externos.

Sumado a lo anterior, se debió hacer más eficiente 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.

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 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. al 31 de diciembre de 2025, mantiene efectivo y equivalentes al efectivo por un monto de M\$ 8.312.753, de los cuales M\$ 1.564.829 corresponden a Seguros CLC S.A. Adicionalmente, la Clínica mantiene otros activos financieros corrientes por M\$ 18.793.613 correspondientes principalmente 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:

Distribución de la cartera de Seguros CLC por tipo por instrumento al 31 diciembre 2025:

Instrumento	SCLC	Máximo
Bonos Bancarios	40%	80%
Bonos Empresa	30%	80%
Bonos de Gobierno	28%	100%
Letras Hipotecarias	0%	10%
Depósito a Plazo	2%	100%

Distribución de la cartera de Seguros CLC por tipo por clasificación de riesgo al 31 diciembre 2025:

Clasificación de Riesgo	% cartera
AAA	55,8%
AA+	13,2%
AA	25,3%
AA-	5,4%
A+	0,2%

i) Tecnologías, seguridad de sistemas e información

Ante el incremento global de amenazas cibernéticas, la Sociedad identifica la seguridad de sus activos tecnológicos y la protección de datos como un riesgo crítico. La materialización de eventos de ataques informáticos podría comprometer la confidencialidad, integridad y disponibilidad de la información — tanto propia como de terceros—, impactando la continuidad operativa, la reputación institucional y la estabilidad financiera debido a costos de recuperación no programados.

Como medida de mitigación, Clínica Las Condes ha fortalecido su estructura de gobernanza mediante la creación de una Jefatura de Seguridad de la Información. Esta unidad supervisa las áreas de Seguridad de la Información y Ciberseguridad, siendo responsable de ejecutar y hacer cumplir las directrices de protección de datos clínicos y administrativos. Este marco se apoya en políticas robustas de ciberseguridad diseñadas para salvaguardar los activos críticos y garantizar el cumplimiento normativo vigente.