

CLÍNICA LAS CONDES S.A.

**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS
ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS**

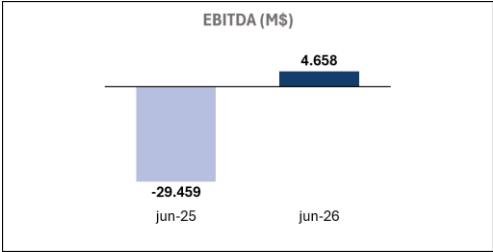
AL 30 DE JUNIO DE 2026

Índice

1.	Introducción	2
2.	Resumen del resultado por principales actividades	4
3.	Análisis del Estado de Resultado Consolidado	6
4.	Análisis de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera.....	9
5.	Ratios Financieros.....	13
6.	Análisis del Estado de Flujo de Efectivo	15
7.	Análisis de Riesgos	17

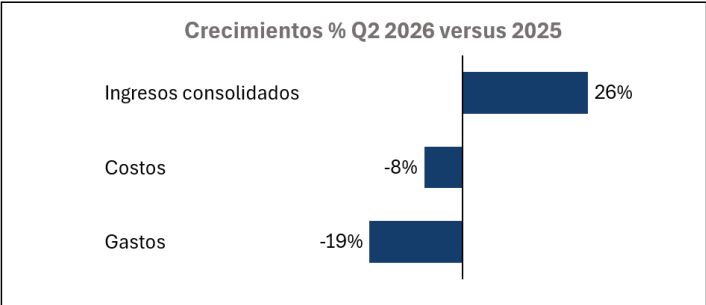
1. Introducción

El primer semestre de 2026 confirma y profundiza el punto de inflexión anticipado en el trimestre anterior. Tras alcanzar el equilibrio operativo en marzo, Clínica Las Condes cierra junio con un EBITDA acumulado positivo de \$4.657 millones, lo que representa una mejora de \$34.116 millones respecto de los \$29.459 millones negativos registrados en igual período de 2025. Este resultado no obedece a un hecho puntual, sino a la consolidación de un modelo operativo estructuralmente más eficiente, con una base de costos ordenada y una disciplina financiera que ya comienza a dar frutos.



El regreso de nuestros médicos especialistas, junto con la recuperación de la confianza de pacientes y aseguradores, ha impulsado con fuerza la actividad quirúrgica y hospitalaria durante el segundo trimestre, permitiendo capturar mayores volúmenes sin comprometer los estándares clínicos que distinguen a la Institución. Con ello, CLC transita desde una etapa de estabilización hacia una de crecimiento rentable, avanzando en su reposicionamiento como líder del mercado de la salud privada en Chile.

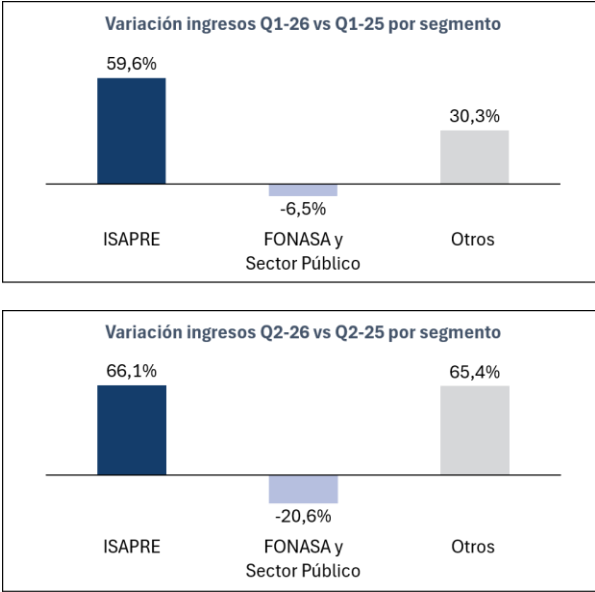
El semestre ratifica que hemos sido capaces de crecer con eficiencia: los ingresos consolidados aumentan un 26% respecto del primer semestre de 2025, mientras las estructuras de costo y gasto se reducen un 8% y un 19%, respectivamente. La moderación en la caída del gasto frente al primer trimestre es esperada y saludable: una vez capturados los ahorros estructurales de la fase de estabilización, la comparación se vuelve más exigente y lo relevante ya no es cuánto se recorta, sino la capacidad de absorber mayor actividad sin reactivar la estructura de soporte. Ese es precisamente el comportamiento observado —curvas de ingreso y gasto que se mueven en sentido inverso. Sostener esta divergencia durante dos trimestres consecutivos confirma que no se trata de un ajuste puntual, sino de una nueva base operativa que pavimenta un camino sólido y sostenible hacia el retorno definitivo.



La clave de este círculo virtuoso ha sido la sintonía entre una gestión médica de excelencia y una disciplina financiera rigurosa. El sólido avance de las hospitalizaciones, que crecen un 43%, junto con

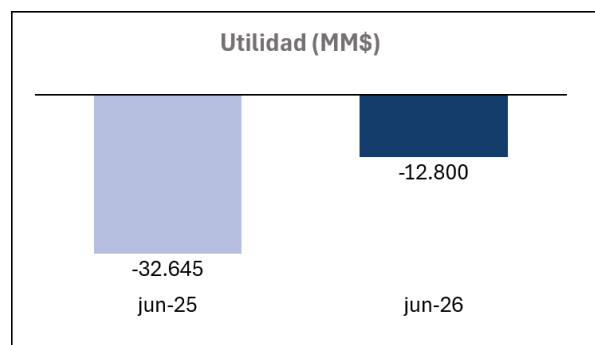
la aceleración de las consultas médicas, con un aumento del 47%, da cuenta de una Institución que ha recuperado plenamente su nivel de actividad. Se trata de un crecimiento de doble dígito sostenido sobre una base de comparación cada vez más alta, lo que confirma que la recuperación tiene raíces reales: médicos de excelencia que han vuelto, pacientes que confían y una capacidad instalada que hoy se utiliza con mucha mayor eficiencia. Clínica Las Condes ha recuperado con fuerza su ritmo de crecimiento, asegurando que cada nueva prestación médica se convierta de manera directa en valor, rentabilidad y sostenibilidad corporativa.

El crecimiento de 26% en los ingresos del semestre no se produce de manera indiferenciada, sino que viene acompañado de una recomposición cada vez más marcada de la cartera de pagadores: el segmento Isapre acelera su expansión, pasando de un alza de 59,6% en el primer trimestre a 66,1% en el segundo respecto de igual período de 2025, mientras Fonasa y el sector público profundizan su contracción, de -6,5% a -20,6% en la misma comparación, y el segmento Otros —particulares y seguros complementarios— también crece con fuerza en ambos trimestres. Este patrón confirma que la recomposición no es un ajuste puntual, sino una tendencia que se consolida trimestre a trimestre, con Isapre ganando peso de forma sostenida dentro de la venta total. Esto tiene un efecto directo en la calidad del ingreso, ya que el segmento Isapre presenta ciclos de cobranza más acotados y menores niveles de incobrabilidad que los demás segmentos.

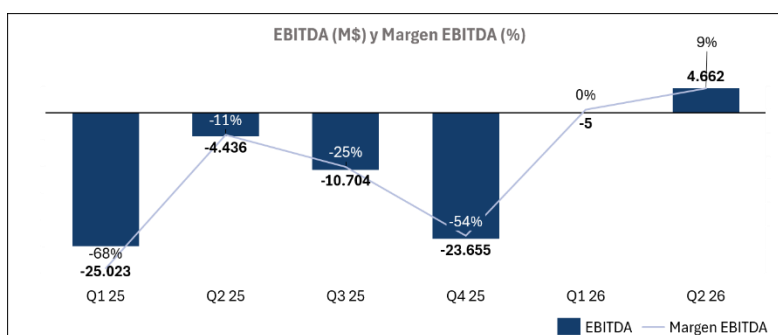


2. Resumen del resultado por principales actividades

La mejora operacional se traslada con fuerza a la última línea: la pérdida acumulada al cierre de junio se reduce un 61% respecto de igual período de 2025. La normalización progresiva de las partidas no operacionales heredadas de la fase de reestructuración, junto con la consolidación del crecimiento en curso, sitúa a Clínica Las Condes en la senda del retorno a utilidades netas positivas en el corto plazo.



El punto decisivo es que este mayor volumen se está resolviendo sobre la misma capacidad instalada, con una estructura de soporte más liviana y una gestión clínica más eficiente: por eso el crecimiento no solo se observa en actividad, sino que se transforma directamente en margen.



En el ámbito ambulatorio, las consultas médicas alcanzan 256.512 atenciones, un 47% más que en el primer semestre de 2025, reflejo de que el regreso de nuestros especialistas se convirtió en agenda efectiva. Ese mayor flujo arrastra de manera natural al apoyo diagnóstico, con imágenes creciendo un 35% y exámenes de laboratorio un 24%, mientras las atenciones de urgencia aumentan un 11%, consolidando la recuperación de la demanda espontánea. Se trata de prestaciones de alta rotación y ciclo corto, que aportan estabilidad al ingreso y alimentan la derivación hacia procedimientos de mayor complejidad.

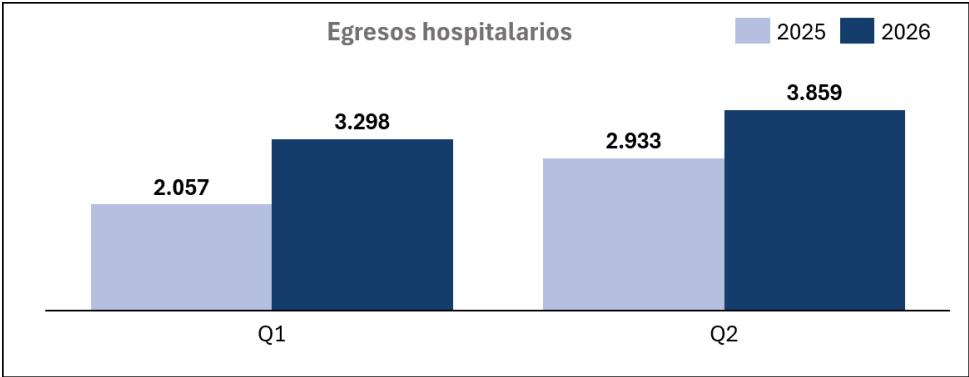
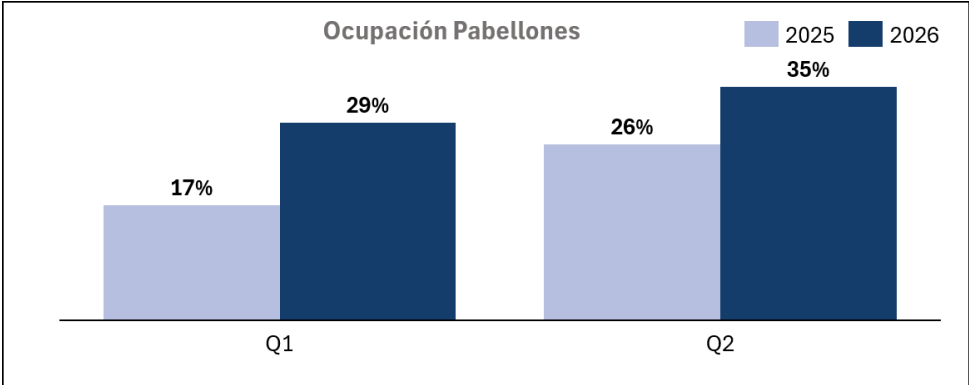
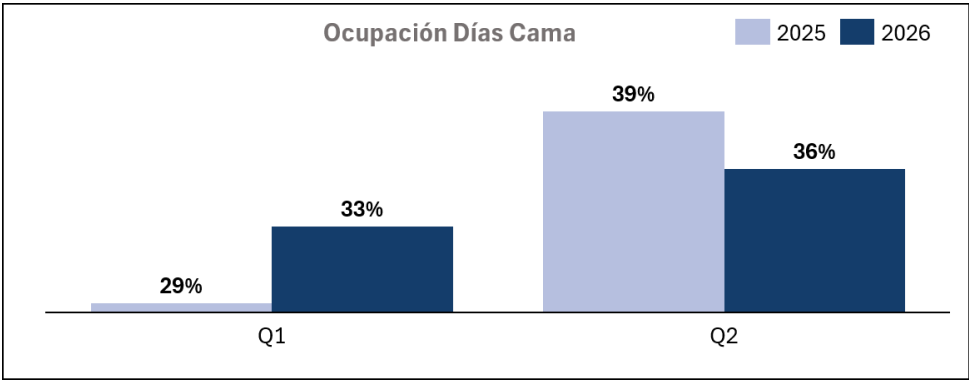
En el ámbito hospitalario, los egresos llegan a 7.157 y las intervenciones quirúrgicas a 10.044, ambos un 43% por sobre 2025. El dato más revelador es que este avance se logra con un aumento de apenas 2% en días cama, lo que implica una reducción cercana al 29% en la estadía promedio: la Institución está resolviendo significativamente más casos con la misma infraestructura. Esa mayor rotación es el motor real de la rentabilidad, porque incrementa el ingreso sin exigir un aumento proporcional de la estructura fija.

¹ La Sociedad modificó la metodología de determinación del EBITDA.

Comparativo de actividad Acumulado al 30 de junio de 2026 y 2025

Servicio	Cantidad		Variación %
	30-06-2026	30-06-2025	
Atenciones de Urgencia	25.276	22.845	11%
Consultas Médicas	256.512	173.981	47%
Egresos hospitalarios	7.157	4.990	43%
Días Cama	21.121	20.756	2%
Número de Intervenciones	10.044	7.044	43%
Cantidad de Exámenes	340.565	273.638	24%
Cantidad de Imágenes	88.559	65.410	35%

OCUPACIÓN DE DIAS CAMA, PABELLONES Y EGRESOS HOSPITALARIOS

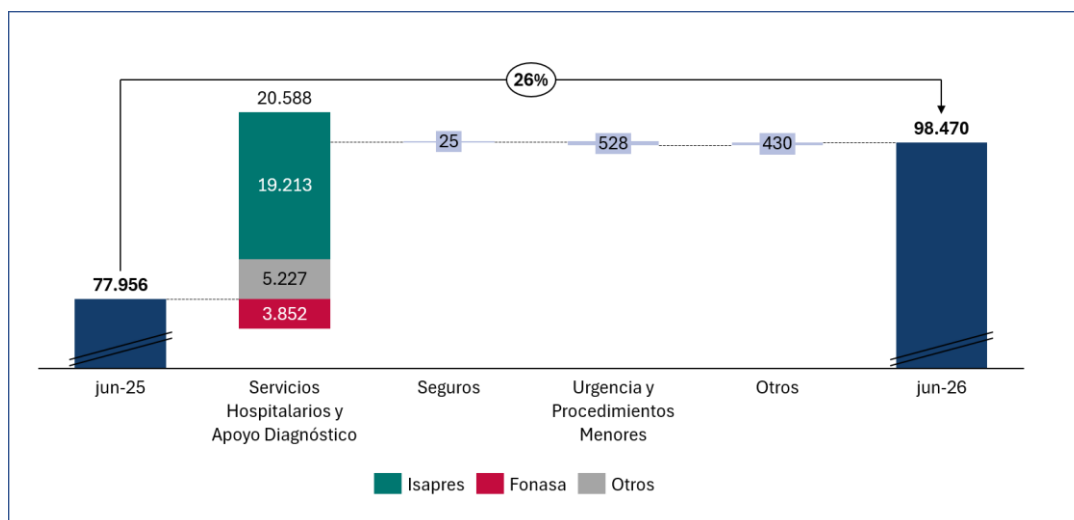


3. Análisis del Estado de Resultado Consolidado

Estado de Resultado Consolidado	01-01-2026	01-01-2025	Variación	Variación%
	30-06-2026	30-06-2025		
	M\$	M\$		
Ingresos de actividades ordinarias	98.469.698	77.955.604	20.514.094	26%
Costos de ventas	(68.026.442)	(73.982.955)	5.956.513	8%
Ganancia bruta	30.443.256	3.972.649	26.470.607	666%
<i>Margen Bruto</i>	30,9%	5,1%		
Gasto de administración	(25.628.929)	(32.692.259)	7.063.330	22%
Depreciación y Amortización	(4.175.945)	(4.326.693)	150.748	3%
Deterioro de valor determinado de acuerdo con la NIIF 9	(26.552)	(277.486)	250.934	90%
EBIT	611.830	(33.323.789)	33.935.619	102%
Otras ganancias (pérdidas)	(130.150)	(461.735)	331.585	72%
Costos financieros	(8.609.374)	(7.302.621)	(1.306.753)	-18%
Ingresos financieros	752.674	389.617	363.057	93%
Resultado por unidad de reajuste y diferencia de cambio	(7.104.363)	(4.390.203)	(2.714.160)	-62%
Resultado No Operacional	(15.091.213)	(11.764.942)	(3.326.271)	-28%
Ganancia Antes De Impuesto	(14.479.383)	(45.088.731)	30.609.348	68%
Gasto por impuesto a las ganancias	1.679.801	12.443.735	(10.763.934)	-87%
Ganancia (Pérdida) del Ejercicio	(12.799.582)	(32.644.996)	19.845.414	61%
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	(11.160.682)	(32.644.996)	21.484.314	66%
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	(1.638.900)	0	(1.638.900)	
EBITDA	4.657.625	(29.458.831)	34.116.456	116%
<i>Margen EBITDA</i>	5%	-37%		

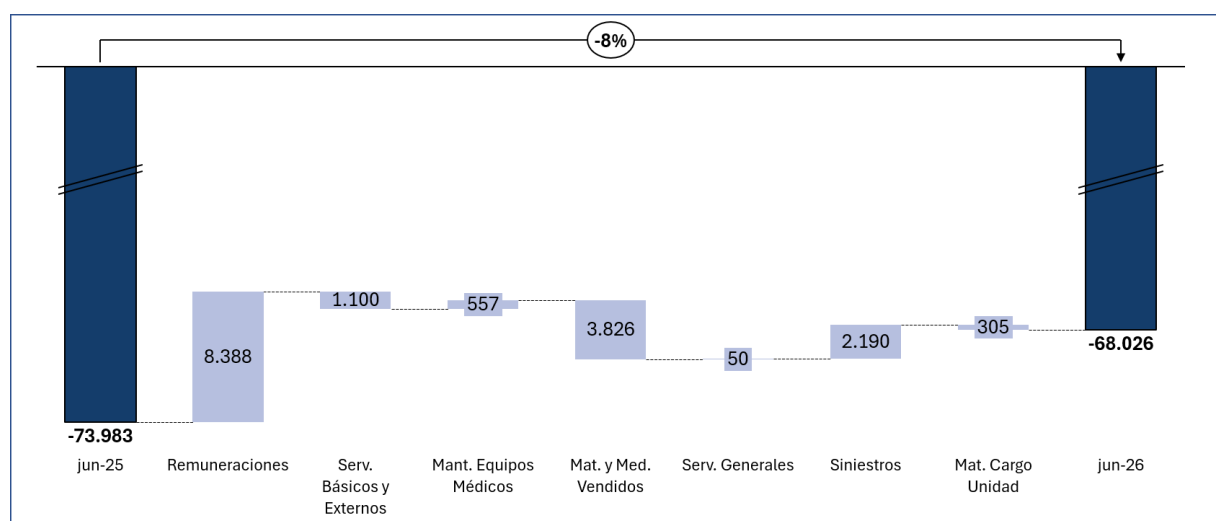
Ingresos (MM\$)

Los ingresos consolidados crecen un 26% en el primer semestre, avanzando desde \$77.956 millones a \$98.470 millones. La descomposición por previsión es especialmente relevante: el crecimiento está impulsado por pacientes Isapre, que suman \$19.213 millones, junto con \$5.227 millones provenientes de otros pagadores, en contraste con una caída de \$3.852 millones en Fonasa. Esta mayor participación del segmento Isapre no solo aporta volumen, sino también calidad de ingreso: se trata de un pagador con ciclos de cobranza más acotados y menores niveles de incobrabilidad, lo que fortalece la conversión del ingreso en recaudación efectiva.



Costo de Ventas (MM\$)

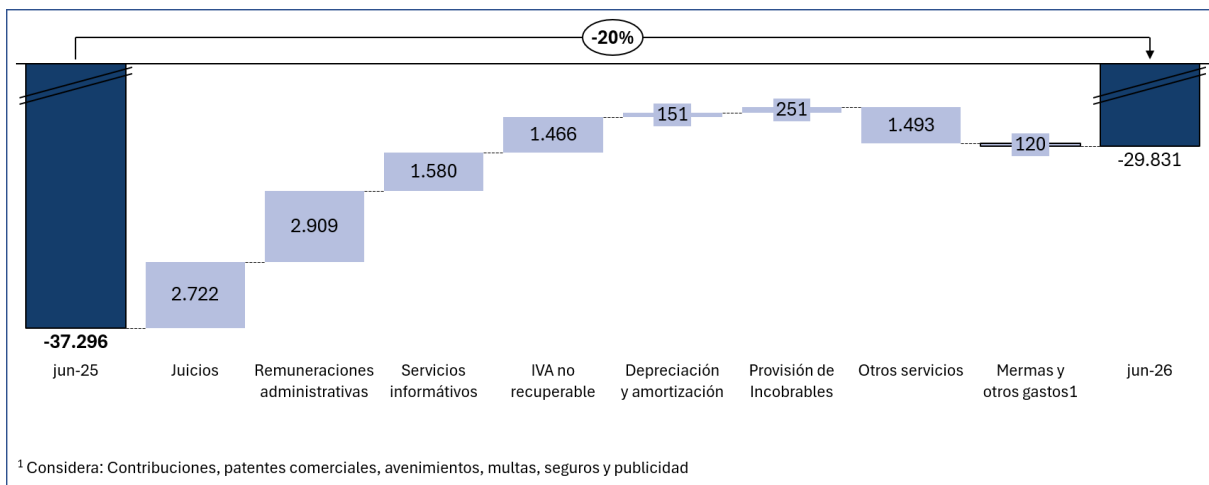
Los costos operacionales caen un 8% en el semestre, desde \$73.983 millones a \$68.026 millones. El principal aporte proviene de remuneraciones, con una reducción de \$8.388 millones, resultado del rediseño de la estructura organizacional y de una dotación dimensionada a la operación real.



Gastos de Administración y Ventas (MM\$)

Los gastos de administración caen un 20% en el semestre, desde \$37.296 millones a \$29.831 millones. Las mayores reducciones provienen de remuneraciones administrativas (\$2.909 millones), reflejo del rediseño organizacional, y de gastos asociados a juicios (\$2.722 millones), consistente con la normalización de contingencias heredadas. Se suman servicios informáticos (\$1.580 millones), cuya baja se explica porque en 2025 se realizó un reordenamiento de la partida que reconoció períodos anteriores, elevando puntualmente la base de comparación, y el IVA no recuperable (\$1.466 millones),

que disminuye por un cambio en la proporcionalidad de venta exenta derivado de la menor venta al sector público. La contención es transversal y no depende de una sola partida.



El punto relevante no es solo la magnitud del cambio, sino su naturaleza: no responde a hechos extraordinarios ni a ajustes puntuales, sino a un modelo operativo estructuralmente distinto, con mayor apalancamiento operacional y disciplina financiera. Sobre esa base, cada punto adicional de actividad tiene hoy un impacto directo en la rentabilidad, y es lo que permite proyectar con confianza el retorno a utilidades netas positivas en el corto plazo.

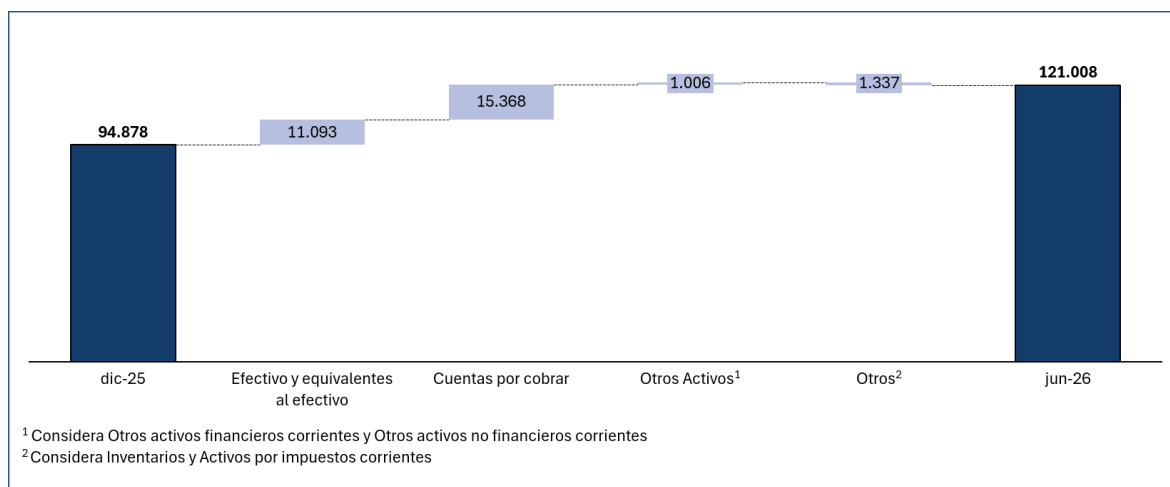
4. Análisis de los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera

Los principales componentes del Estado de Situación Financiera Consolidado de activos y pasivos al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025 son los siguientes:

Balance Consolidado	Al 30-06-2026	31-12-2025	Variación 26/25	Variación 26/25 %
	M\$	M\$		
Efectivo y equivalentes al efectivo	19.405.338	8.312.753	11.092.585	133%
Otros activos financieros, corrientes	19.851.553	18.793.613	1.057.940	6%
Otros activos no financieros, corrientes	0	51.874	-51.874	-100%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	75.282.158	59.986.473	15.295.685	25%
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	71.993	0	71.993	0%
Inventarios	3.411.495	3.162.269	249.226	8%
Activos por impuestos, corrientes	2.985.204	4.571.267	-1.586.063	-35%
Total activos corrientes	121.007.741	94.878.249	26.129.492	28%
Otros activos financieros, no corrientes	1.297.351	1.297.300	-51	0%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1.732.875	2.399.733	-666.858	-28%
Propiedades, planta y equipo	473.657.372	469.472.478	4.184.894	1%
Activos por derecho de uso	212.241	4.825.852	-4.613.611	-96%
Activos por impuestos diferidos	79.777.422	77.421.394	2.356.028	3%
Total activos no corrientes	556.677.261	555.416.757	1.260.504	0%
Total activos	677.685.002	650.295.006	27.389.996	4%
Otros pasivos financieros, corrientes	23.855.490	32.382.767	-8.527.277	-26%
Pasivos por arrendamientos, corrientes	56.252	254.569	-198.317	-78%
Cuentas comerciales y otras cuentas por pagar, corrientes	65.194.870	83.153.779	-17.958.909	-22%
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes	69.563	286.973	-217.410	-76%
Otras provisiones, corrientes	3.474.673	4.703.680	-1.229.007	-26%
Beneficios a los empleados, corrientes	5.840.947	14.060.533	-8.219.586	-58%
Pasivos por impuestos corrientes	1.552.105	1.491.420	60.685	4%
Otros pasivos no financieros, corrientes	20.832.871	21.052.631	-219.760	-1%
Total pasivos corrientes	120.876.771	157.386.352	-36.509.581	-23%
Otros pasivos financieros, no corrientes	245.582.485	239.700.080	5.882.405	2%
Pasivos por arrendamientos, no corrientes	159.381	184.284	-24.903	-14%
Beneficios a los empleados	3.198.972	3.381.735	-182.763	-5%
Pasivos por impuestos diferidos	55.182.669	55.133.523	49.146	0%
Otros pasivos no financieros, no corrientes	0	0	0	0%
Total pasivos no corrientes	304.123.507	298.399.622	5.723.885	2%
Capital emitido	223.009.476	151.879.736	71.129.740	47%
Ganancias acumuladas	-160.501.056	-149.340.374	-11.160.682	-7%

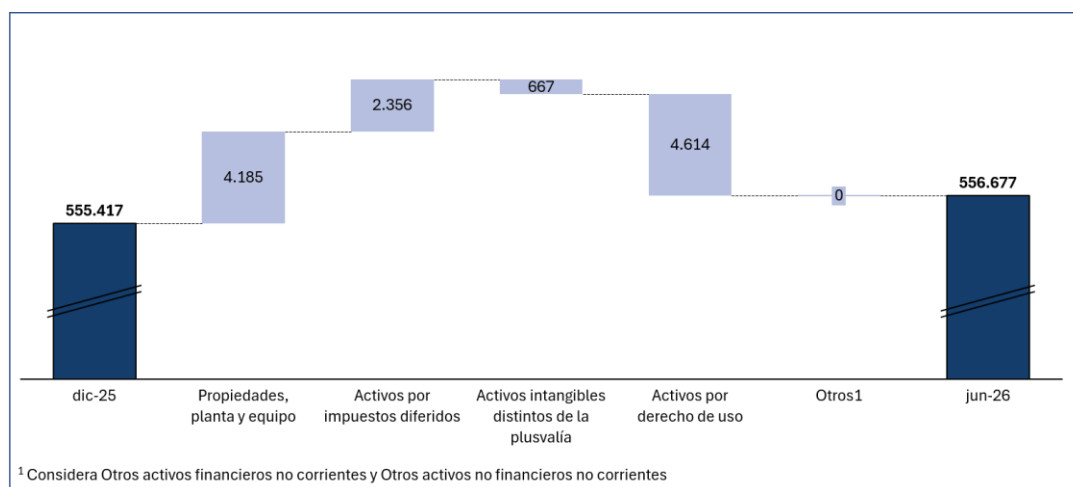
Prima de emisión	2.520.751	2.566.178	-45.427	-2%
Otras reservas	189.974.255	190.083.347	-109.092	0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	255.003.426	195.188.887	59.814.539	31%
Participaciones no controladoras	-2.318.702	-679.855	-1.638.847	-241%
Patrimonio total	252.684.724	194.509.032	58.175.692	30%
Total, Pasivos Y Patrimonio Neto	677.685.002	650.295.006	27.389.996	4%

Activos Corrientes (MM\$)



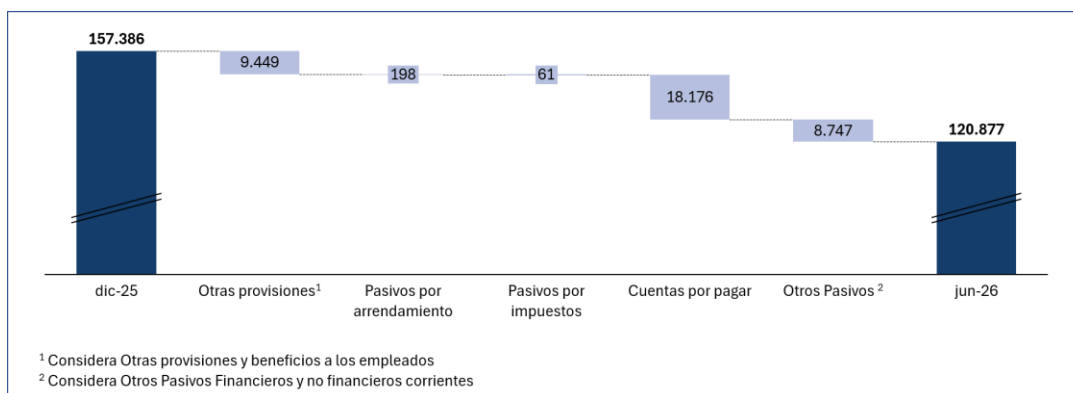
El activo corriente crece \$26.130 millones, desde \$94.878 millones en diciembre de 2025 a \$121.008 millones al cierre de junio. El efectivo y equivalentes al efectivo aumenta \$11.093 millones producto del aumento de capital materializado en el período, fortaleciendo la posición de liquidez de la Compañía, mientras las cuentas por cobrar suben \$15.368 millones en línea con la mayor actividad clínica y el crecimiento de 26% en los ingresos.

Activos No Corrientes (MM\$)



El activo no corriente se mantiene estable, pasando de \$555.417 millones en diciembre de 2025 a \$556.677 millones al cierre de junio. La principal variación se produce entre propiedades, planta y equipo, que aumenta \$4.185 millones, y los activos por derecho de uso, que disminuyen \$4.614 millones, movimiento explicado por el uso de la opción de compra de contratos de leasing, cuyos bienes pasaron a registrarse como activo propio. Por su parte, los activos por impuestos diferidos crecen \$2.356 millones, asociados al reconocimiento de pérdidas acumuladas

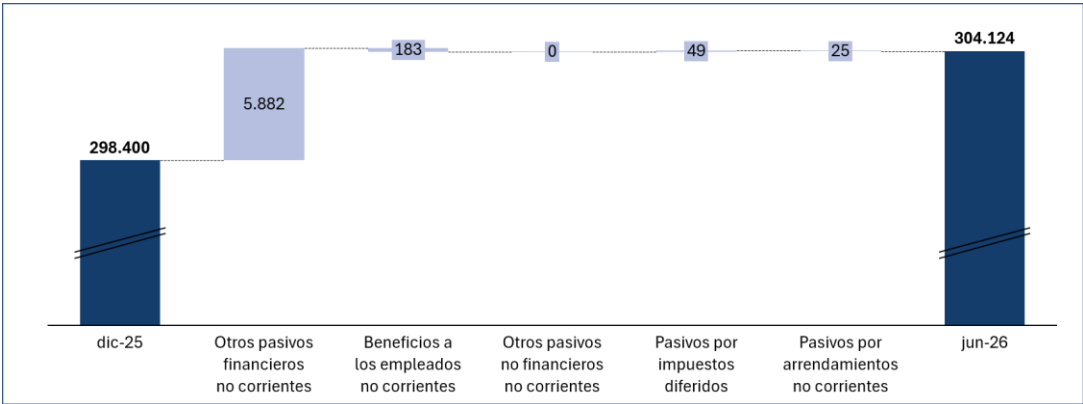
Pasivos Corrientes (MM\$)



El pasivo corriente disminuye \$36.509 millones, desde \$157.386 millones en diciembre de 2025 a \$120.877 millones al cierre de junio de 2026, una caída del 23% que refleja el uso disciplinado de los recursos del aumento de capital para regularizar obligaciones. La mayor baja proviene de cuentas por pagar, con \$18.176 millones, donde continúa la ejecución del plan de pago a proveedores históricos por aproximadamente \$14.200 millones y el cumplimiento de acuerdos de honorarios médicos por cerca de \$1.700 millones. A ello se suma la reducción de \$8.747 millones en otros pasivos financieros y no financieros corrientes por pago total de la deuda con Lucec Tres MM\$5.701 y una disminución de la deuda con Scotiabank en MM\$2.000. Además de la disminución de \$9.449 millones en otras

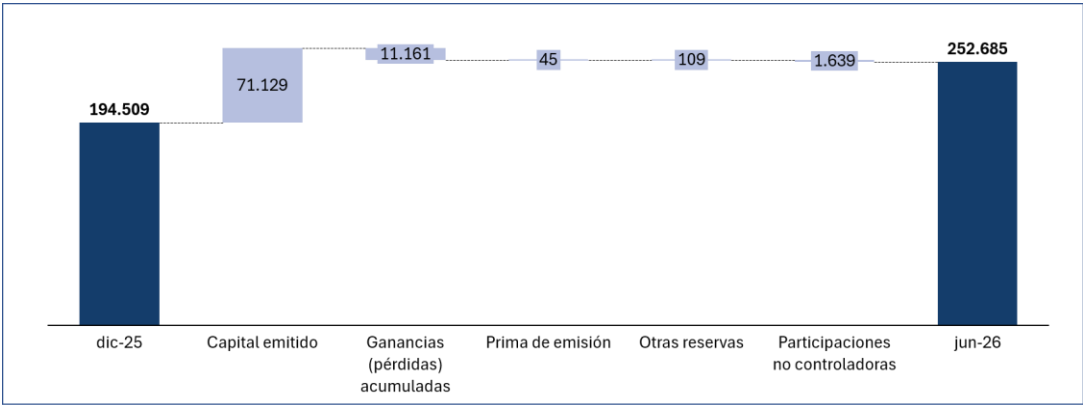
provisiones y beneficios a los empleados, mientras que los pasivos por arrendamiento y por impuestos registran bajas menores, de \$198 millones y \$61 millones respectivamente.

Pasivos No Corrientes (MM\$)



El pasivo no corriente aumenta MM\$5.724, desde MM\$298.400 en diciembre de 2025 a MM\$304.124 al cierre de junio de 2026, manteniéndose prácticamente estable en términos relativos. El principal impulsor es el incremento de \$5.882 millones en otros pasivos financieros no corrientes, explicado íntegramente por el reajuste de obligaciones denominadas en UF —MM\$2.326 en el préstamo con garantía hipotecaria con BTG Pactual y MM\$3.556 en los bonos vigentes, principalmente la Serie F—, sin nuevos desembolsos ni endeudamiento adicional en el período. Este aumento es parcialmente compensado por la disminución de MM\$183 en beneficios a los empleados no corrientes y de MM\$25 en pasivos por arrendamientos no corrientes. En sentido contrario, los pasivos por impuestos diferidos suben MM\$49, mientras que otros pasivos no financieros no corrientes no registran variación en el período.

Patrimonio



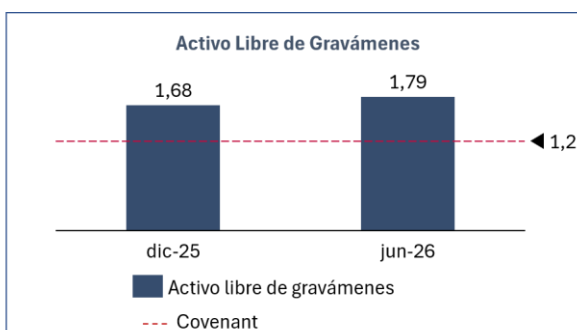
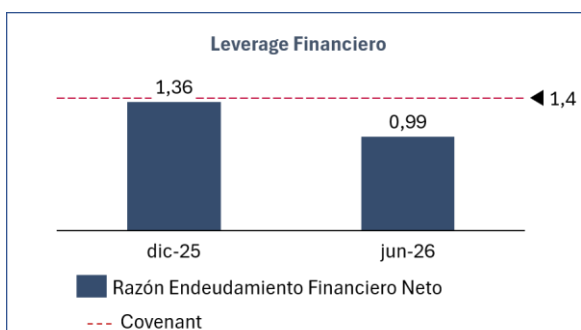
El patrimonio crece \$58.176 millones, desde \$194.509 millones en diciembre de 2025 a \$252.685 millones al cierre de junio. El principal impulsor es el aumento de capital emitido por \$71.130 millones

5. Ratios Financieros

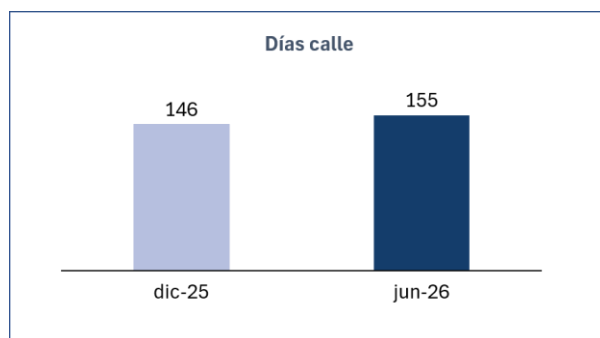
A continuación, los principales indicadores económicos y financieros de la Clínica:

Razones de Liquidez		30-06-2026	31-12-2025
Razón Corriente	veces	1,00	0,60
<i>Activos Corrientes / Pasivos Corrientes</i>			
Prueba Ácida	veces	0.97	0,58
<i>Activos Corrientes - Inventario) / Pasivos Corrientes</i>			

Razones de Endeudamiento		30-06-2026	31-12-2025
Razón Endeudamiento Financiero Neto	veces	0,99	1,36
<i>(Pasivos financieros corrientes + Pasivos por arrendamiento corrientes + Pasivo financiero no corriente + Pasivo por arrendamiento no corriente - Efectivo) / Patrimonio</i>			
Razón Endeudamiento	veces	1,68	2,34
<i>(Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes) / Patrimonio</i>			
Proporción Deuda Corto Plazo	porcentaje	28,44	34,53
<i>Pasivos corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)</i>			
Proporción Deuda Largo Plazo	porcentaje	71,56	65,47
<i>Pasivos no corrientes / (Pasivos corrientes + Pasivos no corrientes)</i>			



Al 30 de junio de 2026, la Compañía cumple holgadamente los covenants establecidos en sus contratos de emisión de bonos. La razón de endeudamiento financiero neto se reduce a 0,99 veces, desde 1,36 veces al cierre de 2025, situándose muy por debajo del límite de 1,4 veces, con lo cual queda subsanado el default técnico verificado al 31 de marzo de 2026, en línea con lo informado en su oportunidad y como resultado directo de la colocación de acciones con cargo al aumento de capital acordado en junta extraordinaria del 30 de enero de 2026. Por su parte, el activo libre de gravámenes mejora de 1,68 a 1,79 veces, ampliando el margen respecto del mínimo exigido de 1,2 veces.



Los días calle suben de 146 a 155 entre diciembre de 2025 y junio de 2026, un alza que responde principalmente al crecimiento en la actividad y el desfase natural que existe en la recaudación debido al financiamiento en capas de Isapre/Fonasa, Seguros y Copago paciente. A esto se suma la conocida tardanza en los pagos de Fonasa, hospitales públicos y servicios de salud, reconocida explícitamente por la Compañía en su gestión de riesgo de liquidez.

Resultados		30-06-2026	30-06-2025
Margen Bruto <i>Ganancia bruta / Ingresos de actividades ordinarias</i>	porcentaje	30,92	5,10
Margen Operacional <i>Resultado operacional / Ingresos de actividades operacionales</i>	porcentaje	0,62	(42,75)
EBITDA <i>Ingresos - Costos por ventas - Gastos de administración - otras ganancias (pérdidas) operacionales) + depreciación y amortización</i>	M\$	4.657.625	(29.458.831)
Margen EBITDA <i>EBITDA / Ingresos de actividades operacionales</i>	porcentaje	4,73	(37,79)
Cobertura EBITDA/Gastos Financieros <i>EBITDA/Gastos Financieros</i>	veces	0,54	(4,03)

Los indicadores financieros muestran un fortalecimiento generalizado respecto del cierre de 2025. Tanto la razón corriente como la prueba ácida se acercan al umbral de una vez, lo que indica que los activos corrientes hoy alcanzan para cubrir prácticamente la totalidad de las obligaciones de corto plazo, revirtiendo la estrechez de liquidez que caracterizó el ejercicio anterior. Esta mejora responde tanto al aumento del activo corriente —impulsado por la mayor caja proveniente del aumento de capital— como a la reducción del pasivo corriente, producto del pago de deuda financiera y del plan de regularización con proveedores. En materia de endeudamiento, tanto la razón de endeudamiento financiero neto como la razón de endeudamiento total disminuyen de forma relevante, reflejando la combinación de un patrimonio significativamente mayor y un pasivo más acotado. Finalmente, la estructura de la deuda se recompone hacia plazos más largos, aliviando la presión de vencimientos inmediatos y otorgando mayor holgura

EV (Enterprise value)	30-06-2026	31-12-2025
Valor acción	\$11.400	\$16.000
Nº acciones	22.192.509	15.079.595
Capital Bursátil M\$	252.994.603	241.273.520
Pasivos financieros corrientes M\$	23.911.742	32.637.336
Pasivos financieros no corrientes M\$	245.741.866	239.884.364
Deuda Financiera	269.653.608	272.521.700
EV	522.648.211	513.795.220

ROE	30-06-2026	30-06-2025
Resultado Controladora	(11.160.682)	(32.644.996)
Patrimonio Controladora	255.003.426	195.188.887
ROE	(4,38%)	(16,72%)

El EV se mantiene relativamente estable, con un incremento de 1,7%, pese a la caída de 28,75% en el valor de la acción, ya que este efecto es compensado por el aumento de 47,2% en el número de acciones producto del aumento de capital, además de una leve reducción en la deuda financiera. En cuanto a la rentabilidad, el ROE mejora sustancialmente de -16,72% a -4,38%, reflejando la significativa reducción de la pérdida atribuible a la controladora en el período, aunque este avance conlleva una base de comparación más exigente hacia adelante, dado que el patrimonio controlador crece con fuerza por el mismo aumento de capital que impulsa la mejora del resultado.

6. Análisis del Estado de Flujo de Efectivo

Flujo de Efectivo Directo	Por el período de enero a junio del año		Variación M\$
	2026 M\$	2025 M\$	
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	(39.694.338)	(27.962.378)	(11.731.960)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2.628.326)	(267.332)	(2.360.994)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiación	53.415.249	52.896.770	518.479

Flujo de Efectivo de Operación

El flujo operacional registra una salida de \$39.694 millones, \$11.732 millones mayor que en 2025. Esta variación no responde al desempeño del negocio —que mejora sustancialmente a nivel de EBITDA— sino a la ejecución del plan de regularización de obligaciones históricas con proveedores, ISAPRES y cuerpo médico.

Flujo de Efectivo de Inversión

La inversión alcanza \$2.628 millones, frente a \$267 millones en igual período de 2025. El aumento refleja el reinicio del plan de inversiones tras la fase de contención, principalmente asociado al ejercicio de opciones de compra de contratos de leasing y a la renovación de equipamiento clínico.

Flujo de efectivo de Financiación

El financiamiento aporta \$53.415 millones, \$518 millones más que en 2025. El componente central es el aumento de capital materializado en el período, cuyos recursos fueron destinados a fortalecer la liquidez y a reducir el pasivo corriente.

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 e inflación

El financiamiento de la Clínica y sus filiales se compone principalmente de emisión de bonos corporativos, y en menor medida deuda contraída con instituciones financieras. Todo aumento de financiamiento estructural de largo plazo es aprobado por el Directorio de la Clínica.

La Clínica posee el 93,30% de su deuda financiera indexada a la UF, un 6,70% 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	30-06-2026	31-12-2025
Razón corriente	1,00	0,60
Razón ácida	0,97	0,58
Razón endeudamiento	1,68	2,34
Razón endeudamiento Financiero Neto	0,99	1,36

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 los accionistas 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 30 de enero de 2026 realizó la Junta Extraordinaria de Accionistas en donde se aprobó el aumento de capital por la suma de \$80.000.000.000, mediante la emisión de 8.000.000 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 de lobby 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 sus asegurados, Proveedores y colaboradores. 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 y contact center que optimiza la gestión de cobranza para todos los medios de pago.

Los procesos de cobranza se pueden subdividir en:

1. Pagos Masiva: Las gestiones de cobranza automáticas son realizados a través de la modalidad PAC y PAT, según lo establezca el formulario de Autorización de Cargo, firmado por el contratante 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 contratante 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 2026 como factores sensibles los que se describen en siguiente tabla:

Al 30 de junio de 2026

Factores de riesgo a considerar:	Criterio	Valor	Sensibilización Optimista	Impacto	Sensibilización Pesimista
Morbilidad	Medición mensual en el año 2026 del comportamiento de la morbilidad. Corresponde a tasa de siniestros hospitalarios reclamados dividido por número de asegurados vigentes en el periodo.	0,00318	(12%)	0,00280	12%
Severidad	Medición del costo medio mensual en UF de los siniestros hospitalarios liquidados en el año 2026.	UF 84,9	(16%)	UF 71,3	16%

Al 31 de diciembre de 2025

Factores de riesgo a considerar:	Criterio	Valor	Sensibilización Optimista	Impacto	Sensibilización Pesimista
Morbilidad	Medición mensual en el año 2025 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%
Severidad	Medición del costo medio mensual en UF de los siniestros hospitalarios liquidados en el año 2025.	UF82,1	(16%)	UF69,0	16%

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 periodo 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 (~56% 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 30 de junio de 2026, el saldo adeudado por estas instituciones asciende a M\$ 31.942.158, registrando un incremento respecto al ejercicio anterior (M\$ 22.749.082), explicado principalmente por el volumen de actividad y los ciclos de facturación.

Al 30-06-2026	Vigentes M\$	De 30 a 180 días M\$	De 180 a 365 días M\$	Más de 365 días M\$	Total M\$ 30-06-2026	Total M\$ 31-12-2025
Factura	5.091.123	218.766	-	5.433	5.315.322	5.296.698
Prefacturas	12.671.240	13.489.156	424.521	41.919	26.626.836	17.452.384
Total	17.762.363	13.707.922	424.521	47.352	31.942.158	22.749.082

- FONASA (~21% 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 33 - 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 30 de junio de 2026, mantiene efectivo y equivalentes al efectivo por un monto de M\$ 19.405.338, de los cuales M\$ 2.502.460 corresponden a Seguros CLC S.A. Adicionalmente, la Clínica mantiene otros activos financieros corrientes por M\$ 20.488.904 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.

Distribución de la cartera de Seguros CLC por tipo por instrumento al 30 de junio de 2026:

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 30 de junio de 2026:

Clasificación de Riesgo	
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 pilar fundamental. 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 control, 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 mantener y ejecutar el SGSI (Sistema de gestión de seguridad de la información). Este marco se apoya en políticas robustas de ciberseguridad diseñadas para salvaguardar los activos críticos y garantizar el cumplimiento normativo vigente.

Adicionalmente se está implementando un plan para el cumplimiento de la ley de protección de datos (Ley 21.719).