

**INFORME CREDITICIO**

Fecha de informe: 6 de febrero de 2026

**CLASIFICACIÓN PÚBLICA****Anual desde envío anterior y cambio de clasificación****CLASIFICACIONES ACTUALES (\*)**

	Clasificación	Perspectiva
Solvencia	B-	Estable
Líneas y series de bonos	B-	Estable
Títulos accionarios	Segunda Clase	No aplica

(\*) International Credit Rating Compañía Clasificadora de Riesgo Limitada ("ICR").

Para mayor detalle sobre las calificaciones asignadas ver la sección de información complementaria, al final de este reporte.

**CONTACTOS**

Francisco Loyola  
Gerente de Clasificación  
+56 2 2896 8206

Maricela Plaza  
Directora Senior Corporaciones  
+56 2 2896 8215

José Delgadillo  
Directora Asociado Corporaciones  
+56 2 2896 8211

**SERVICIO AL CLIENTE**

Chile  
+56 228968200

# Clínica Las Condes S.A.

**RESUMEN**

ICR baja desde categoría B/Estable hasta categoría B-/Estable, la clasificación de solvencia y bonos de Clínica Las Condes S.A. (CLC).

La baja de rating considera el elevado riesgo crediticio que presenta el emisor, en un contexto donde nuevamente se han revelado impactos significativos en sus estados financieros por registros manuales injustificados y otras prácticas contables incorrectas en ejercicios anteriores que, si bien no tienen incidencia en el flujo de efectivo y el impacto patrimonial sería compensado con la revalorización de terrenos e infraestructura, generan cuestionamientos sobre los controles de CLC, cuya corrección ha formado parte relevante del proceso de reordenamiento por el que atraviesa la clínica. Esto es mitigado parcialmente por el aumento de capital en proceso, que brindaría recursos para la etapa de reactivación, pero que podrían consumirse rápidamente dado los altos montos de caja requeridos para la estabilización financiera de la clínica y la ejecución del proyecto estratégico definido por la administración. Los principales elementos que sustentan la evaluación son:

**Elevado riesgo de liquidez por debilitada situación financiera.** El proceso de recuperación operacional de CLC y su reordenamiento financiero han implicado altos requerimientos de recursos, explicando la exposición significativa del emisor a las condiciones del mercado de capitales para levantar financiamiento. Hitos como el cierre de un financiamiento con el FIP Estoril mediante cesión de créditos presentes y futuros por prestaciones médicas, reflejan una gestión financiera que mitiga parcialmente los requerimientos de flujos dentro del corto plazo, pero que acota aún más la flexibilidad financiera del emisor al reducir en un monto no menor el activo libre de prendas, denotando condiciones relativamente restrictivas para la obtención de flujos externos.

**Alicaída actividad operacional respecto a la capacidad instalada, pero con una tendencia de recuperación.** En el último quinquenio, la clínica ha evidenciado un ajuste significativo en sus niveles de actividad. Durante 2025, se observó una tendencia de recuperación en la actividad de CLC al amparo de una serie de iniciativas implementadas por la nueva administración, proceso que, si bien es positivo, tiende a ser muy paulatino, reflejado en cifras operativas aún alejadas de los valores que presentaba CLC en régimen previo a 2020.

**Inyecciones de capital mitigan parcialmente el elevado riesgo del emisor.** Si bien el debilitamiento financiero que presenta el emisor es relevante, estimamos que las continuas inyecciones de capital en situaciones de alta complejidad financiera para CLC mitigan parcialmente su nivel de riesgo crediticio, permitiéndole cubrir sus principales egresos de caja, pero con un alcance transitorio ya que la clínica aún no ha logrado un fortalecimiento estructural y significativo en la generación propia de flujos, implicando que las inyecciones de capital se consuman rápidamente.

### Fortalezas crediticias

- Alta capacidad instalada —reflejada en su infraestructura y equipamiento—, permiten a CLC posicionarse como prestador de alta complejidad dentro del sistema nacional de salud.
- Gobierno corporativo actual con experiencia en sector salud y financiero, que ha ejecutado una serie de iniciativas, en acotado plazo, para garantizar la recuperación operacional de la clínica.

### Debilidades crediticias

- Pérdida de escala y posicionamiento de mercado en un segmento objetivo que presenta altos niveles de competencia.
- Generación deficitaria de flujo de caja, con sostenido debilitamiento patrimonial asociado a continuas pérdidas en los últimos años por negativo *performance* operacional y ajustes en proceso de reordenamiento financiero, traduciéndose a una exposición significativa del emisor a las condiciones del mercado de capitales para levantar deuda y/o a la disponibilidad de sus accionistas para la ejecución de aumentos de capital quienes, de momento, han evidenciado un compromiso por injectar recursos a la compañía en base a sus altos requerimientos de caja, y que mitigan parcialmente el elevado riesgo crediticio del emisor.
- Incremento continuo en niveles de deuda por déficits de generación propia de flujo de caja de la operación.
- Impacto negativo derivado de la gestión del anterior gobierno corporativo todavía prevalece en la situación financiera del emisor.
- Diversas e inusuales revisiones de estados financieros de ejercicios anteriores reflejan problemas sobre el control de los registros contables y reportería financiera. Dada su relevancia, constituye uno de los principales objetivos en los que ha estado trabajando la nueva administración.

### Factores que pueden generar una mejora de la clasificación

- Recuperación significativa de los niveles de actividad, con un efecto positivo y sostenible en la generación de flujos y resultados.
- Fortalecimiento financiero reflejado en una mejora material de sus indicadores de solvencia y situación de liquidez.
- Mejoras en el acceso a financiamiento externo adicionales a las inyecciones de capital realizadas por los accionistas, que permitan una estructura de la deuda calzada con el proceso de recuperación que enfrenta actualmente la clínica.

### Factores que pueden generar un deterioro de la clasificación

- Mayores restricciones para el acceso al financiamiento que puedan agudizar la situación de liquidez del emisor, en un contexto de altos requerimientos de capital.
- Ritmo de recuperación de demanda por prestaciones de servicios más lento que lo proyectado e insuficiente respecto a la capacidad instalada de la clínica.
- Nuevos hallazgos en los procesos de control interno que impliquen modificaciones adicionales y materiales en la situación financiera de CLC.

### Perspectivas

La perspectiva Estable da cuenta que, al mediano plazo, se espera que el rating asignado al emisor se mantenga, dada la gradualidad que expone la mejora operacional y su todavía bajo impacto en los principales indicadores crediticios.

## Principales aspectos crediticios

Clínica Las Condes (CLC) es un prestador privado de salud de alta complejidad en Chile, con más de cuatro décadas de experiencia en la industria. Desarrolla sus actividades tanto en el ámbito ambulatorio como hospitalario, y cuenta, además, con una línea de negocios de seguros operada por la filial Seguros CLC (clasificada en categoría B-/Estable por ICR).

A inicios de 2025, el Grupo Auguri dejó de ser el controlador de la sociedad, luego de vender su participación a Instituto de Diagnóstico S.A. (Indisa) y a EuroAmerica S.A. Lo anterior también implicó un cambio en la administración, quedando el directorio presidido por Carlos Kubick Castro, y compuesto de nueve miembros con experiencia en los rubros de salud y financiero. Por otra parte, Pablo Yarmuch asumió la gerencia general en reemplazo de Pablo Ortiz, mientras que el Dr. Emilio Santelices asumió como director médico. Tras el último aumento de capital finalizado en agosto de 2025, EuroAmerica S.A. se constituyó como controlador de CLC.

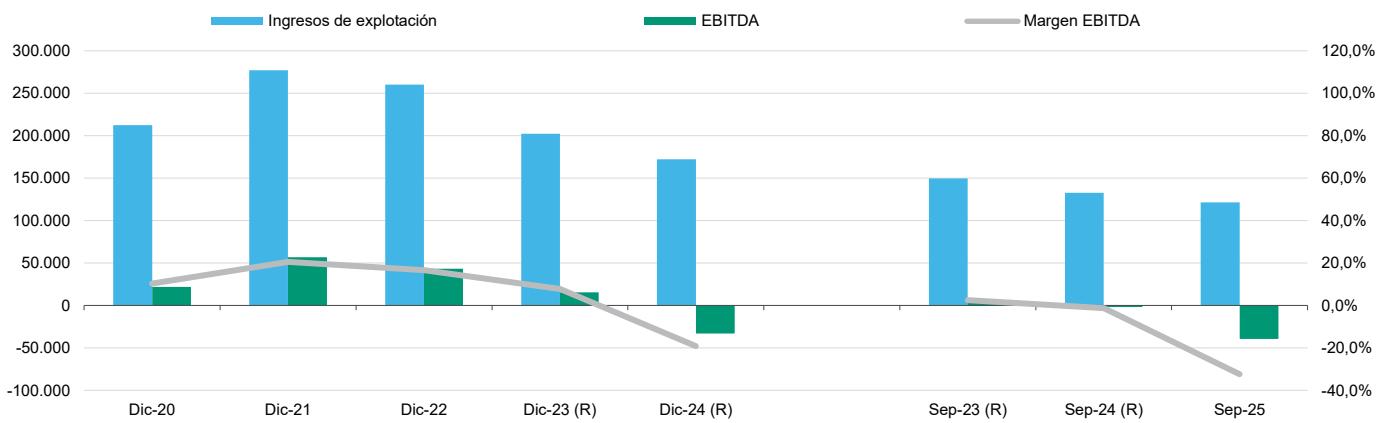
Los principales elementos que sustentan la evaluación son los siguientes:

### Continuo debilitamiento en escala y en posición competitiva de CLC tras una reducción significativa de su actividad operacional, pero con tendencia de recuperación por plan implementado bajo la nueva administración

Si bien las cifras operacionales de CLC previo a la pandemia mostraban relativa estabilidad, la realidad en los años posteriores dista significativamente de aquello. En específico, se ha observado un deterioro drástico y sostenido en los niveles de atención y ocupación respecto a la capacidad instalada, plasmado en que la tasa de ocupación de camas se situó en torno al 30% en los últimos trimestres de 2024 e inicios de 2025, y próximo al 20% en el caso de pabellones.

Esta situación ha tenido una implicancia directa en el tamaño relativo CLC, con ingresos anuales que tendieron a posicionarse en torno a \$220.000 millones previo a 2020, mientras que la cifra anualizada a septiembre de 2025 llegó a \$160.746 millones, lo que ha ponderado negativamente en los cambios de rating del último tiempo, y que conjuntamente a altos costos operacionales producto del reordenamiento financiero y normalización de relaciones con diversos grupos de interés para la operación de la clínica, han conducido a un EBITDA altamente deficitario.

**FIGURA 1** Evolución de ingresos de explotación (MM\$), EBITDA (MM\$) y margen EBITDA (%), donde los períodos indicados con (R) corresponden a reformulaciones previas a las que se efectuarán producto de los hallazgos en las auditorías, según lo informado en hecho esencial del 24 de diciembre de 2025.



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros y Análisis Razonado.

Pese al escenario operacional negativo, la nueva administración de CLC ha implementado una serie de iniciativas con el objeto de repuntar la actividad, dentro de las que destacan el retorno de médicos que habían migrado a otros centros asistenciales, los acuerdos con Isapres para retomar los convenios comerciales, la normalización en la relación con proveedores, sumado a la reestructuración de equipos médicos y administrativos. Si bien dicho proceso ha implicado

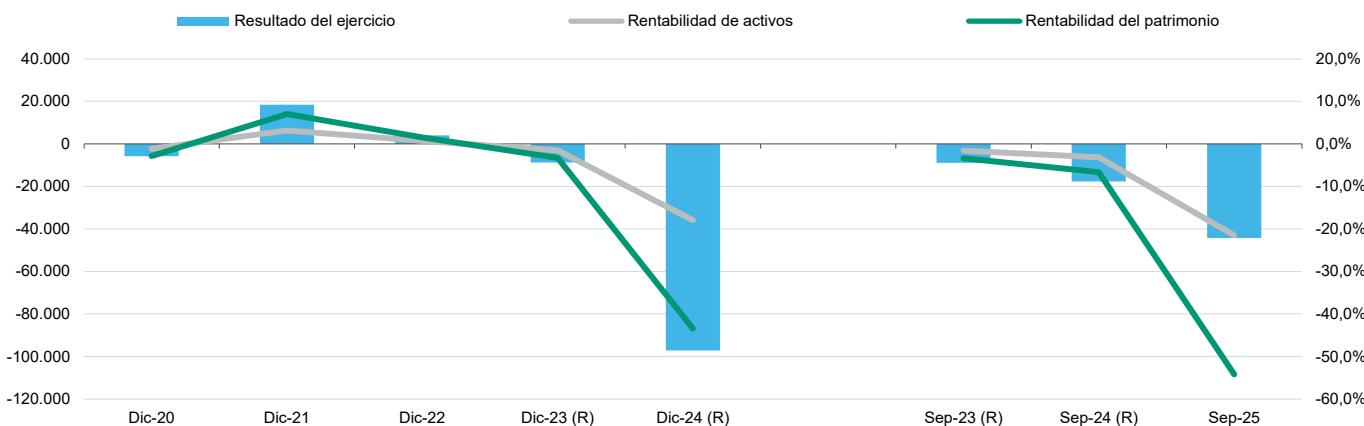
altos requerimientos de capital de trabajo asociados a su ejecución, ya han comenzado a generar ciertos resultados en las tasas de ocupación de camas y pabellones de CLC, así como en atenciones ambulatorias. En específico, la ocupación de camas llegó a 38% al 3Q-25, mientras que la de pabellones se ubicó en 28%.

De mantenerse dicha tendencia favorable en la trayectoria de los indicadores de actividad, podrían producirse efectos positivos en aspectos evaluados en la clasificación de CLC, como los relacionados a escala y posición competitiva dentro del perfil de negocios del emisor, aunque proyectamos, de momento, que este proceso de reactivación tendería a ser paulatino y sin cambios drásticos en los niveles de riesgo crediticio del emisor dentro del horizonte de 12 a 18 meses.

**Márgenes y rentabilidades altamente deteriorados, influidos por el débil rendimiento operacional, por los costos asociados a su reordenamiento financiero, y por el alto costo de fondos de su deuda**

El efecto de indemnizaciones por el plan de reestructuración del área médica y administrativa, provisiones por juicios laborales y legales, acuerdos con Isapres para retomar relaciones comerciales, junto al ordenamiento del gasto mensual de servicios básicos, entre otros, han profundizado aún más el impacto de la baja generación de ingresos en el rendimiento operativo del emisor. Con ello, el resultado de la compañía ha presentado un debilitamiento significativo, con pérdidas superiores a \$40.000 millones durante los primeros nueve meses de 2025, y con una trayectoria desfavorable de márgenes y rentabilidades que consolidan la tendencia de los últimos años.

**FIGURA 2** Evolutivo resultado del ejercicio (MM\$) y rentabilidades (%) de Clínica Las Condes, donde los períodos indicados con (R) corresponden a reformulaciones previas a las que se efectuarán producto de los hallazgos en las auditorías, según lo informado en hecho esencial del 24 de diciembre de 2025.



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros

Dado lo anterior, en la clasificación de CLC pondera negativamente la evaluación de los niveles de rentabilidad y eficiencia dado que su evolución desfavorable obedece mayormente a la gestión interna de la clínica, incorporando mayor volatilidad en resultados y flujos durante el último quinquenio respecto al promedio del sector, situación que podría mejorar bajo el plan de recuperación en ejecución, pero con mayor notoriedad y sustentabilidad hacia el mediano y largo plazo. Es importante destacar que, en términos de resultados y rentabilidades, el decrecimiento operacional ha ocurrido en simultáneo con una tendencia al alza en los costos financieros, acentuando la contracción de las rentabilidades del emisor.

**Principales líneas de negocios de CLC continúan enfocadas en segmento socioeconómico de mayores ingresos, aunque con participación creciente en afiliados a FONASA**

Si bien CLC presenta varios segmentos de negocios y una amplia oferta de servicios en cada uno de ellos, su propuesta de valor se ha enfocado históricamente en afiliados a Isapre, abarcando un segmento socioeconómico de mayores ingresos, con activos ubicados en zonas estratégicas para dicho mercado objetivo. En términos generales, se observa una cantidad importante de prestadores privados de salud dentro de la Región Metropolitana, lo que denota altos niveles de competencia para el emisor en el área donde desarrolla su negocio principal.

En línea con lo anterior, y considerando los objetivos de recuperación operacional de la clínica, la relevancia de las prestaciones médicas a afiliados de FONASA ha ido en aumento durante el último tiempo, las que representaron casi un 30% de los ingresos totales de la clínica a septiembre de 2025, como resultado de un incremento en cirugías PAD (Pago Asociado a un Diagnóstico), SAP (Sistema de Acceso Priorizado), pacientes derivado por Ley de Urgencias, además de adjudicación de licitaciones y otros convenios institucionales. De este modo, las perspectivas para la evaluación de CLC contemplan la consolidación de un mercado objetivo más amplio hacia el mediano plazo respecto al que mantenía la clínica previo al ajuste significativo que presentó en sus niveles de demanda, lo que podría traducirse en una mejora en nuestra evaluación sobre la diversificación y adaptación a las nuevas condiciones de mercado de la compañía, siempre y cuando ello conduzca a una mayor solidez financiera para CLC y un fortalecimiento de su posición de mercado.

**Altos déficit de flujo de caja y EBITDA, stock creciente de obligaciones e intereses, sumado al impacto patrimonial de continuas pérdidas, explican el deterioro significativo de indicadores de apalancamiento y cobertura de CLC**

Los principales indicadores crediticios de CLC dan cuenta de una mínima capacidad para el pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, siendo muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a la que pertenece o en la economía, justificando su clasificación actual en categoría B-.

En particular, el riesgo crediticio del emisor es considerablemente alto en esta etapa de aumento de deuda sin una generación superavitaria de flujo de caja, lo que elevaría la probabilidad de eventuales retrasos en el pago del servicio de la deuda de no ser por las inyecciones de capital que han efectuado sus accionistas en 2024, 2025, y próximamente en 2026 (aprobada en JEA del 30 de enero, por un monto de hasta \$80.000 millones). Los aumentos de capital también han mitigado parcialmente el descenso patrimonial del emisor, dada las persistentes pérdidas del ejercicio.

Aun cuando las inyecciones de capital por parte de los accionistas permiten mitigar el alto riesgo de liquidez de la compañía, estimamos que se dan en un contexto de elevados requerimientos de capital de trabajo que implican un consumo relativamente rápido de los recursos entrantes, por lo que persiste la urgencia de revertir los déficits relevantes en la generación de flujo de caja, proceso que no necesariamente podría ocurrir dentro del corto plazo. En consecuencia, nuestras expectativas asumen un escenario conservador respecto a la trayectoria de los ratios de apalancamiento y cobertura, los que continuarían altamente debilitados dentro del horizonte de clasificación de 12 a 18 meses.

**TABLA 1** Evolutivo principales indicadores crediticios utilizados en la clasificación.

Indicadores (Nº de veces)	Dic-20	Dic-21	Dic-22	Dic-23	Dic-24	Sep-23	Sep-24	Sep-25
Razón circulante <sup>1</sup>	2,07	2,03	1,61	1,51	0,81	1,61	1,56	0,81
Endeudamiento total <sup>2</sup>	1,20	1,21	1,00	1,16	1,81	1,11	1,12	2,10
Endeudamiento financiero <sup>3</sup>	0,78	0,77	0,74	0,76	1,03	0,75	0,72	1,22
Endeudamiento financiero neto <sup>4</sup>	0,74	0,67	0,67	0,74	1,02	0,72	0,69	1,19
Deuda bruta / EBITDA <sup>5</sup>	9,10	3,64	4,66	12,73	-5,78	16,26	18,93	-3,27
Deuda neta / EBITDA <sup>6</sup>	8,66	3,15	4,20	12,40	-5,74	15,47	18,30	-3,18
EBIT / Gasto de intereses <sup>7</sup>	0,96	4,68	2,49	0,45	-3,11	0,08	0,02	-5,69
Flujo de caja retenido (RCF) / Deuda bruta <sup>8</sup>	0,09	0,18	0,25	0,07	0,00	0,09	-0,02	-0,26

Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

<sup>1</sup> Razón circulante = Activo corrientes / Pasivos corrientes.

<sup>2</sup> Endeudamiento total = Pasivos totales / Patrimonio total.

<sup>3</sup> Endeudamiento financiero = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes) / Patrimonio total.

<sup>4</sup> Endeudamiento financiero neto = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes - Efectivo y Equivalentes) / Patrimonio total.

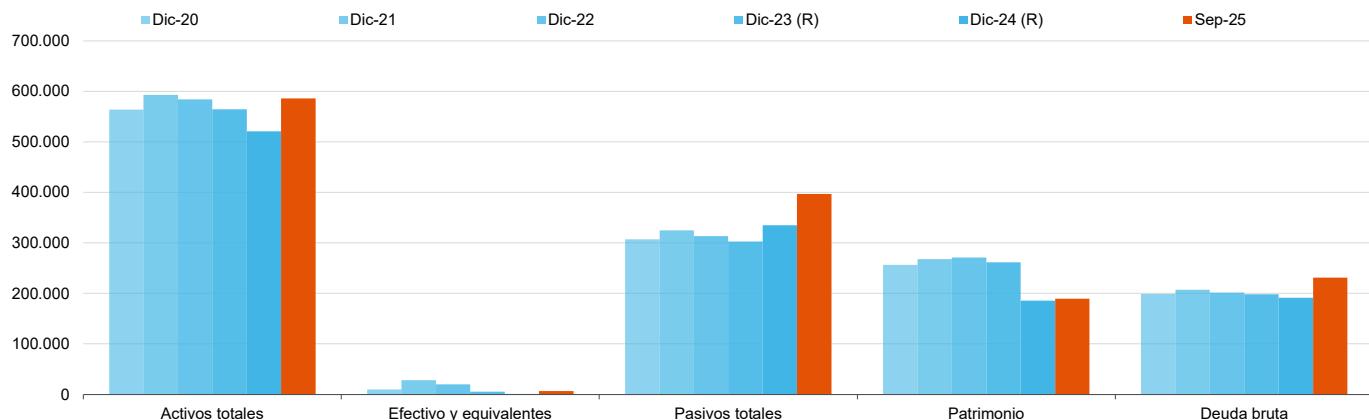
<sup>5</sup> Deuda bruta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes) / (Ingresos de explotación - Costos de venta - Gastos de Administración y Ventas + Depreciación y Amortización, anualizado).

<sup>6</sup> Deuda neta / EBITDA = (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + Pasivos por arrendamientos no corrientes - Efectivo y Equivalentes) / (Ingresos de explotación - Costos de venta - Gastos de Administración y Ventas + Depreciación y Amortización, anualizado).

<sup>7</sup> EBIT / Gasto de intereses = (Ingresos de explotación - Costos de venta - Gastos de Administración y Ventas, anualizado) / Gastos financieros totales contenidos en el Estado de Resultados.

<sup>8</sup> RCF / Deuda bruta = (Flujo operacional bruto del Estado de Flujo de Efectivo - Impuestos - Dividendos) / (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Pasivos por arrendamientos corrientes + pasivos por arrendamientos no corrientes).

**FIGURA 3** Evolutivo de estructura de balance de Clínica Las Condes, donde los períodos indicados con (R) corresponden a reformulaciones previas a las que se efectuarían producto de los hallazgos en las auditorías, según lo informado en hecho esencial del 24 de diciembre de 2025.



Fuente: Elaboración propia, datos Estados Financieros.

**Evaluación sobre la política financiera de CLC pondera el impacto negativo que tuvo la administración anterior en su perfil crediticio, pero también incluye las gestiones del gobierno corporativo actual para subsanar el desempeño operacional y su situación financiera**

El rating del emisor también refleja el impacto que tuvieron las políticas financieras de CLC en su perfil crediticio, con una gestión de riesgos y liquidez que condujeron a un elevado riesgo financiero, acompañado de un debilitado gobierno corporativo que explican la persistencia de su ajuste de liquidez y alta capacidad ociosa instalada. En este sentido, identificamos que la experiencia del gobierno corporativo actual en la industria de salud y en el sector financiero, junto a la ejecución de una serie de iniciativas para sentar las bases de la recuperación de la clínica, mitigan parcialmente el impacto financiero negativo generado por las políticas financieras previas.

En base a lo anterior, proyectamos que la política financiera de CLC bajo la administración actual sería capaz de mantener un equilibrio entre los intereses de los acreedores y accionistas, buscando en primera instancia que la compañía sea capaz de autofinanciarse y, en caso de ser requerido, cubrir los requerimientos de caja con inyecciones de capital, tal como ha ocurrido en el último tiempo.

## Otras Consideraciones

**Constantes e inusuales reformulaciones de los estados financieros y alto riesgo de liquidez del emisor impactan negativamente en la evaluación crediticia de CLC**

La clasificación de CLC pondera factores asociados a su escala, perfil de negocios, métricas de rentabilidad y eficiencia, indicadores de apalancamiento y cobertura, junto a la evaluación de su política financiera, pero incluye dos ajustes adicionales asociados a controles financieros y liquidez. El primero tiene relación con las continuas reformulaciones que ha debido efectuar el emisor a sus cifras financieras de ejercicios anteriores, dentro de las que se encuentra la reciente comunicación al mercado sobre ajustes aplicables a los ejercicios 2023 y 2024 como resultado de auditorías forenses que arrojaron inconsistencias y registros incorrectos por un monto superior a \$70.000 millones. En particular, se informó sobre dos auditorías forenses, una de ellas ya finalizada, con hallazgos que totalizaron un impacto patrimonial negativo de \$34.634 millones, mientras que aquella que está en proceso de cierre ha arrojado un efecto preliminar de \$38.158 millones, impactos que serían compensados por la revalorización de activos, y que generarían en su conjunto un efecto patrimonial neto negativo de \$562 millones según hecho esencial.

En línea con lo anterior, el último informe de auditores externos contenido en los estados financieros al 30 de junio de 2025 concluyó con salvedades, teniendo en cuenta el proceso de análisis de determinadas cuentas contables de activo y pasivo, así como la evaluación de la recuperabilidad de ciertos activos por parte de CLC.

ICR evalúa que estos antecedentes constituyen un factor de riesgo adicional que afecta al monitoreo de la clasificación del emisor, toda vez que el continuo cambio de cifras denotaría debilidades en los controles internos y, por tanto, en la calidad de la información base utilizada en la evaluación de CLC. Si bien se estima que con los antecedentes financieros disponibles es posible determinar un nivel de riesgo crediticio para el emisor —categorizado como elevado por ICR—, estimamos que uno de los desafíos que enfrenta la nueva administración —adicional a las gestiones financieras y al plan de recuperación de la actividad— recae en el fortalecimiento de los procesos de control interno con el objetivo de minimizar las inusuales y continuas reformulaciones que ha debido efectuar CLC a sus cifras en el último tiempo.

Adicionalmente, la débil liquidez incrementa el riesgo crediticio del emisor, toda vez que minimiza su flexibilidad financiera y lo expone a condiciones de mercado no necesariamente convenientes para la obtención de recursos. De esta forma, si bien para subsanar los requerimientos de caja de urgencia se ha utilizado la figura de inyección de capital, esto solo mitiga transitoriamente el riesgo de liquidez. Dada la situación financiera actual de la clínica, aun cuando se han sentado algunas bases de recuperación operacional, su riesgo de liquidez se mantiene elevado y explica en un grado importante la baja clasificación que mantiene CLC.

### **Clasificación de Deuda - Bonos**

La compañía mantiene vigente las líneas de bonos números 721 (serie B), 889 y 891 (serie F) que, en nuestra opinión, la estructura de los contratos de emisión, esto es, declaraciones y garantías, covenants y eventos de *default*, no estipulan condiciones tales que ameriten una clasificación de riesgo de los instrumentos distintas de la solvencia del emisor.

**TABLA 2** Principales características instrumentos de deuda vigentes.

	Línea 721	Línea 889	Línea 891	Serie B	Serie F
Fecha inscripción	23-abr-2012	16-mar-2018	16-mar-2018	29-oct-2013	27-mar-2018
Vencimiento	23-abr-2042	16-mar-2028	16-mar-2043	30-nov-2034	15-mar-2043
Monto inscrito	UF 1.000.000	UF 2.500.000	UF 3.500.000	UF 1.000.000	UF 3.500.000
Monto colocado vigente	UF 818.182	-	UF 2.869.000	UF 818.182	UF 2.869.000
Series vigentes	B	-	F	-	-

Fuente: Elaboración propia con información de CMF (diciembre 2025).

A continuación, se detallan las restricciones financieras estipuladas en los contratos de emisión y su respectivo cumplimiento:

**TABLA 3** Covenants financieros de instrumentos de deuda pública vigente.

Covenants	Series	Exigencia	Dic-24	Mar-25	Jun-25	Sep-25
Endeudamiento financiero neto (veces)	B	<=1,4	1,01	1,21	0,93	1,18
Endeudamiento financiero neto (veces)	F	<=1,4	1,02	1,22	0,94	1,19
Patrimonio mínimo (MM\$)	B y F	124.678	185.597	161.773	195.956	189.345
Activos libres de gravámenes sobre deuda financiera neta (veces)	F	>=1,2	1,77	1,70	1,81	1,50

Fuente: Elaboración propia con información de Estados Financieros y la compañía.

## Clasificación de Acciones

La compañía mantiene en circulación títulos accionarios nemotécnico LAS CONDES, con una presencia bursátil promedio aproximada de 61% en los últimos seis meses. De este modo, la clasificación de riesgo de los papeles en Segunda Clase refleja una baja capacidad de generar utilidades —teniendo en cuenta su evaluación de solvencia (categoría B-)—, un nivel de liquidez de los instrumentos relativamente alta dada la presencia bursátil promedio de los últimos seis meses, pero ponderando consideraciones adicionales como la volatilidad en su cotización de mercado y los efectos en su valoración que pudiesen surgir de diversas reformulaciones de estados financieros y de la situación patrimonial del emisor.

## Información Complementaria

Tipo de clasificación /Instrumento	Clasificación actual	Equivalencia escala regulatoria actual	Perspectiva actual	Clasificación anterior	Equivalencia escala regulatoria anterior	Perspectiva anterior
Clínica Las Condes S.A.						
Línea de bonos N° 721 (serie B)	B-.cl	B-	Estable	-	B	Estable
Línea de bonos N° 889	B-.cl	B-	Estable	-	B	Estable
Línea de bonos N° 891 (serie F)	B-.cl	B-	Estable	-	B	Estable
Títulos accionarios	5.cl	Segunda Clase	-	-	Segunda Clase	-

Fuente: ICR.

## Metodología Utilizada

→ Metodología de clasificación de empresas no financieras, (16-01-2026), disponible en <https://icrchile.cl/metodologias/>

## Divulgaciones regulatorias

### 1. Definición de las clasificaciones asignadas:

**B:** Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con el mínimo de capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es muy variable y susceptible de deteriorarse ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía, pudiendo incurrirse en retrasos en el pago de intereses y el capital.

### Segunda Clase

Títulos accionarios con una inadecuada combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

**Perspectiva Estable:** Una perspectiva o tendencia estable indica una baja probabilidad de cambio de la clasificación en el mediano plazo.

*ICR agrega los modificadores “+” y “-” a cada categoría de clasificación genérica que va de AA a CCC. El modificador “+” indica que la obligación se ubica en el extremo superior de su categoría de clasificación genérica, ningún modificador indica una clasificación media, y el modificador “-” indica una clasificación en el extremo inferior de la categoría de clasificación genérica.*

2. Información financiera considerada para la clasificación: **septiembre de 2025**
3. La opinión de las entidades clasificadoras no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Comisión para el Mercado Financiero, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.

El presente informe no debe considerarse una publicidad, propaganda, difusión o recomendación para adquirir, vender o negociar los instrumentos objeto de calificación.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO EMITIDAS POR INTERNATIONAL CREDIT RATING COMPAÑIA CLASIFICADORA DE RIESGO LIMITADA ("ICR") CONSTITUYEN LAS OPINIONES ACTUALES DE ICR RESPECTO AL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE LOS EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES, PUDIENDO LAS PUBLICACIONES DE ICR INCLUIR OPINIONES ACTUALES RESPECTO DEL RIESGO CREDITICIO FUTURO DE EMISORES, COMPROMISOS CREDITICIOS, O INSTRUMENTOS DE DEUDA O SIMILARES. ICR DEFINE EL RIESGO CREDITICIO COMO EL RIESGO DERIVADO DE LA IMPOSIBILIDAD DE UN EMISOR DE CUMPLIR CON SUS OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO A SU VENCIMIENTO Y LAS PÉRDIDAS ECONÓMICAS ESTIMADAS EN CASO DE INCUMPLIMIENTO O INCAPACIDAD. CONSULTE LOS SÍMBOLOS DE CLASIFICACIÓN Y DEFINICIONES DE CLASIFICACIÓN DE ICR PUBLICADAS PARA OBTENER INFORMACIÓN SOBRE LOS TIPOS DE OBLIGACIONES CONTRACTUALES DE CARÁCTER FINANCIERO ENUNCIADAS EN LAS CLASIFICACIONES DE ICR. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR NO HACEN REFERENCIA A NINGÚN OTRO RIESGO, INCLUIDOS A MODO ENUNCIATIVO, PERO NO LIMITADO A: RIESGO DE LIQUIDEZ, RIESGO RELATIVO AL VALOR DE MERCADO O VOLATILIDAD DE PRECIOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES NO CREDITICIAS ("EVALUACIONES") Y DEMAS OPINIONES, INCLUIDAS EN LAS PUBLICACIONES DE ICR, NO SON DECLARACIONES DE HECHOS ACTUALES O HISTÓRICOS. LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR NO CONSTITUYEN NI PROPORCIONAN ASESORÍA FINANCIERA O DE INVERSIÓN, COMO TAMPOCO SUPONEN RECOMENDACIÓN ALGUNA PARA COMPRAR, VENDER O CONSERVAR VALORES DETERMINADOS. TAMPOCO LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y PUBLICACIONES DE ICR CONSTITUYEN COMENTARIO ALGUNO SOBRE LA IDONEIDAD DE UNA INVERSIÓN PARA UN INVERSIONISTA EN PARTICULAR. ICR EMITE SUS CLASIFICACIONES DE RIESGO Y PUBLICA SUS INFORMES EN LA CONFIANZA Y EN EL ENTENDIMIENTO DE QUE CADA INVERSIONISTA LLEVARÁ A CABO, CON LA DEBIDA DILIGENCIA, SU PROPIO ESTUDIO Y EVALUACIÓN DEL INSTRUMENTO QUE ESTÉ CONSIDERANDO COMPRAR, CONSERVAR O VENDER.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES Y OTRAS OPINIONES DE ICR, AL IGUAL QUE LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR INVERSIONISTAS MINORISTAS Y PODRÍA SER INCLUSO TEMERARIO E INAPROPiado, POR PARTE DE LOS INVERSIONISTAS MINORISTAS TOMAR EN CONSIDERACIÓN LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO DE ICR O LAS PUBLICACIONES DE ICR AL TOMAR SU DECISIÓN DE INVERSIÓN. EN CASO DE DUDA, DEBERÍA CONTACTAR A SU ASESOR FINANCIERO U OTRO ASESOR PROFESIONAL.

TODA LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO ESTÁ PROTEGIDA POR LEY, INCLUIDA A MODO DE EJEMPLO LA LEY DE DERECHOS DE AUTOR (COPYRIGHT) NO PUEDiendo PARTE ALGUNA DE DICHA INFORMACIÓN SER COPIADA O EN MODO ALGUNO REPRODUCIDA, RECOPILADA, TRANSMITIDA, TRANSFERIDA, DIFUNDIDA, REDISTRIBUIDA O REVENDIDA, NI ARCHIVADA PARA SU USO POSTERIOR CON ALGUNO DE DICHOS FINES, EN TODO O EN PARTE, EN FORMATO, MANERA O MEDIO ALGUNO POR NINGUNA PERSONA SIN EL PREVIO CONSENTIMIENTO ESCRITO DE ICR.

LAS CLASIFICACIONES DE RIESGO, EVALUACIONES, OTRAS OPINIONES Y LAS PUBLICACIONES DE ICR NO ESTÁN DESTINADAS PARA SU USO POR PERSONA ALGUNA COMO BENCHMARK, SEGÚN SE DEFINE DICHO TÉRMINO A EFECTOS REGULATORIOS, Y NO DEBERÁN UTILIZARSE EN MODO ALGUNO QUE PUDIERA DAR LUGAR A CONSIDERARLAS COMO UN BENCHMARK.

Toda la información incluida en el presente documento ha sido obtenida por ICR a partir de fuentes que estima correctas y fiables. No obstante, debido a la posibilidad de error humano o mecánico, así como de otros factores, toda la información aquí contenida se provee "TAL COMO ESTÁ", sin garantía de ningún tipo. ICR adopta todas las medidas necesarias para que la información que utiliza al emitir una clasificación de riesgo sea de suficiente calidad y de fuentes que ICR considera fiables, incluidos, en su caso, fuentes de terceros independientes. Sin embargo, ICR no es una firma de auditoría y no puede en todos los casos verificar o validar de manera independiente la información recibida en el proceso de clasificación o en la elaboración de las publicaciones de ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes y proveedores no asumen ninguna responsabilidad frente a cualesquier personas o entidades con relación a pérdidas o daños indirectos, especiales, derivados o accidentales de cualquier naturaleza, derivados de o relacionados con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de dicha información, incluso cuando ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores fuera notificado previamente de la posibilidad de dichas pérdidas o daños, incluidos a título enunciativo pero no limitativo: (a) pérdidas actuales o ganancias futuras o (b) pérdidas o daños ocasionados en el caso que el instrumento financiero en cuestión no haya sido objeto de clasificación de riesgo otorgada por ICR.

En la medida en que las leyes así lo permitan, ICR y sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciadores y proveedores no asumen ninguna responsabilidad con respecto a pérdidas o daños directos o indemnizatorios causados a cualquier persona o entidad, incluido a modo enunciativo, pero no limitativo, a negligencia (excluido, no obstante, el fraude, una conducta dolosa o cualquier otro tipo de responsabilidad que, en aras de la claridad, no pueda ser excluida por ley), por parte de ICR o cualquiera de sus directores, ejecutivos, empleados, agentes, representantes, licenciantes o proveedores, o con respecto a toda contingencia dentro o fuera del control de cualquiera de los anteriores, derivada de o relacionada con la información aquí contenida o el uso o imposibilidad de uso de tal información.

ICR NO OTORGÁ NI OFRECE GARANTÍA ALGUNA, EXPRESA O IMPLÍCITA, CON RESPECTO A LA PRECISIÓN, OPORTUNIDAD, EXHAUSTIVIDAD, COMERCIABILIDAD O IDONEIDAD PARA UN FIN DETERMINADO SOBRE CLASIFICACIONES DE RIESGO Y DEMAS OPINIONES O INFORMACIÓN ENTREGADA O EFECTUADA POR ESTA EN FORMA ALGUNA.