

## Las siguientes horas serán clave

# Resultados y aumento de capital: por qué hoy se juega una jornada decisiva para Clínica Las Condes

En la tarde se conocerán sus estados financieros del primer trimestre de 2026. Accionistas históricos y el mercado los ven como un punto de inflexión.

Felipe O’Ryan.

**E**n pocas horas más, tras el cierre de las transacciones de hoy en la Bolsa de Comercio de Santiago, Clínica Las Condes (CLC) entregará sus resultados del primer trimestre. Pero esta vez la presentación carga con un peso especial.

Las cifras llegan en un momento clave para la compañía: con su acción golpeada en Bolsa, un aumento de capital en curso por \$80.000 millones y conflictos entre algunos accionistas sobre el precio al que se emitirán los nuevos papeles. Por eso, el mercado, los inversionistas y parte de los minoritarios —entre ellos médicos vinculados históricamente a la clínica— miran estos resultados como una señal clave. De esos números dependerá buena parte del destino de la operación, que tiene el 9 de junio como fecha límite para el periodo de opción preferente de los accionistas.

### Los aumentos de capital y las dudas

En enero del año pasado, Indisa y EuroAmerica compraron el paquete controlador de Grupo Auguri en CLC, en una operación por US\$40 millones que valorizó en cerca de \$7.150 cada título. En marzo de ese año, los accionistas aprobaron un aumento de capital de \$45.000 millones mediante la emisión de 5 millones de acciones. Se suscribió y pagó el 90,457% de esos papeles, a \$9.500 por acción, recaudando cerca de \$43 mil millones.

La nueva administración comenzó, alrededor de abril de 2025, una reestructuración total de la empresa. Hubo despidos masivos, que afectaron a más de 500 trabajadores. También se reincorporaron médicos nuevos y otros regresaron.

A partir de mayo, el mercado comenzó a creerle a la nueva administración. Las acciones de CLC escalaron durante la segunda mitad de 2025, oscilando entre los \$18.000 y \$16.000. Pero luego, en diciembre, y tras una auditoría forense, la clínica informó que había encontrado inconsistencias contables de la administración anterior —Grupo Auguri, controlado por Cecilia Karlezi, a quien Indisa y EuroAmerica habían comprado— que impactaron



el patrimonio de la compañía en cerca de \$73.000 millones.

El 6 de enero, CLC informó que citaría a una junta extraordinaria para votar un nuevo aumento de capital de hasta \$80.000 millones. La cifra no era casual: se acercaba al hoyo contable detectado por la nueva administración. CLC —según el documento que usó en el roadshow para la operación— dijo que utilizaría los fondos para el “cierre de etapa de estabilización financiera”, ordenando compromisos financieros y operativos, y también para la activación de nuevos proyectos estratégicos, digitalización de procesos y habilitación de nuevos centros y unidades clínicas.

El 30 de enero se aprobó el aumento en junta extraordinaria de accionistas. El directorio propuso emitir 8 millones de acciones, con un precio implícito de \$10.000 por título. Un accionista minoritario, el exmédico de CLC Herbert Spencer, pidió que el precio máximo fuera menor: \$9.500. El accionista ha criticado que un valor superior a ese dejaría fuera a algunos minoritarios de la suscripción, diluyendo su propiedad.

De todas formas, en la junta del 30 de enero se zanjó el tema: se sometió a votación el precio y finalmente los \$10.000 se impusieron con 51,29% de los votos, apoyados por el mayor accionista de la empresa, EuroAmerica, que votó con 4,5 millones de acciones.

### Indisa y EuroAmerica votaron por separado

Algo que llamó la atención, eso sí, fue que Indisa, el otro gran accionista de CLC junto a EuroAmerica, votara a favor de emitir no 8 millones de acciones, como propuso el directorio —lo que, para recaudar \$80.000 millones, daba un precio implícito de \$10.000 por acción—, sino 8,5 millones de títulos, asignando a cada papel un valor implícito de \$9.411,7. Indisa votó así junto a Spencer.

¿Es esto un reflejo de las diferencias

que están surgiendo entre los dos grandes accionistas de CLC? Cabe recordar, en este contexto, que EuroAmerica e Indisa fueron acusadas de haber comprado la clínica por “separado” solo en la forma, pero coordinadas en el fondo, para evitar tratar la operación como una toma de control, lo que habría requerido una OPA. Un comprador que en 2025 quedó en el camino, la sociedad Kumey, dijo que presentaría una querrela por esto. Cada uno —EuroAmerica e Indisa— compró 27,8731% de las acciones de CLC en 2025, afirmando que pertenecían a grupos empresariales separados.

“La Ley 19.705, que regula las OPAs en Chile, establece que cualquier adquisición que supere el 30% de una sociedad anónima abierta debe realizarse a través de una OPA (...) no obstante, uno de los elementos clave de esta operación fue la estructuración de la compra para evitar esta obligación. Para ello, EuroAmerica e Indisa fragmentaron la propiedad, asegurándose de que ninguno superara el umbral del 30%”, dijo el economista Iván Rojas en un comentado posteo en LinkedIn en 2025, en un medio ligado al empresario Manuel Cruzat Infante, quien tiene una larga historia de conflicto con EuroAmerica.

Además, dos fuentes conocedoras aseguran a este medio que el precio propuesto por la mesa a los accionistas se acordó en una votación unánime entre los nueve directores de la empresa.

### La expectativa por los resultados de hoy

Algunos históricos accionistas minoritarios estarían esperando los resultados de hoy en la tarde para decidir si suscribir o no el aumento de capital. Sería el caso del empresario Jonás Gómez, indica una fuente.

Segundo Gómez, hermano de Jonás —ambos hijos de Jonás Gómez Gallo—, ya estaría decidido a suscribir la operación, porque confía en los resultados que se mostrarían hoy, cuenta otra fuente cercana al empresario. Inversiones Castilla, de Segundo, votó a favor del precio de \$10.000 propuesto por el directorio, con 650.318 acciones.

Hasta donde este medio pudo corroborar con dos fuentes, en la clínica hay optimismo con las cifras que se presentarán. En 2025, CLC perdió \$66.188 millones, con un Ebitda negativo de \$62.752 millones. Una fuente al tanto de los resultados dice que los ingresos del primer trimestre estarían 30% por sobre los del mismo periodo del año pasado, mientras que los costos se habrían reducido 20%. Queda lo más importante: si con esto CLC finalmente logrará mostrar un Ebitda positivo.

