



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Comunicado sobre Clínica Las Condes

Santiago, 10 de Noviembre de 2009

ICR, ratifica en Categoría A+, con Tendencia "Estable" la solvencia de Clínica Las Conde S.A. Asimismo, Clasifica en Categoría Primera Clase nivel 3, Tendencia "Estable" sus Títulos Accionarios.

La Clasificación se basa fundamentalmente en el sólido posicionamiento de mercado dentro del segmento ABC1 y primer cuartil del C2 de la institución, el prestigio de sus profesionales y alta calidad de los servicios médicos ofrecidos, los cuales son apoyados con equipos de última tecnología. Destaca la adecuada situación financiera, con resultados estables y crecientes en los últimos años, bajos ratios de endeudamiento y altos niveles de capital. Contrae la clasificación, lo competitivo del mercado, que requiere constantes inversiones en infraestructura y equipos para mantener la posición, y la dependencia del negocio a los ciclos económicos.

La institución ha mantenido un ritmo constante de inversiones para mantener así su posición de mercado. Estas han sido financiadas con créditos bancarios y aportes de capital. En octubre del 2007 se realizó un aumento de capital por M\$ 32.937.924, el cual fue suscrito por todos sus accionistas, haciendo uso de la opción de compra preferente. Se proyectan inversiones por más de USD 100 millones para los próximos 5 años.

Clínica Las Condes S.A. mantiene una adecuada diversificación de ingresos entre sus diferentes líneas de negocios. La principal fuente de recursos lo constituyen los servicios de hospitalización, en segundo lugar están los servicios de diagnóstico y apoyo clínico. Los otros servicios son los planes especiales (seguros principalmente), urgencias y consultas. Esta última es importante porque deriva a los pacientes hacia otras áreas.

El Ebitda a septiembre de 2009 fue de M\$ 15.499.888, es decir, un 23% superior a septiembre de 2008. La cobertura de gastos financieros netos fue de 22,5 veces. Por otro lado, se observa que el endeudamiento de Clínica Las Condes es bajo (0,31 veces), a pesar de estar inmersa en una industria en la cual es indispensable invertir constantemente y para ello la empresa ha logrado financiarse reinvertiendo utilidades, mediante aportes de capital de sus accionistas, y financiamiento bancario. Finalmente se observa además que la compañía presenta bajos indicadores de deuda financiera sobre Ebitda y por el contrario altos indicadores de liquidez.

Clínica Las Condes S.A., es una prestadora de servicios de salud, ubicada en el sector oriente de la ciudad de Santiago y se encuentra orientada a los segmentos

socioeconómicos ABC1 y el primer cuartil del C2. El mercado relevante se divide entre 7 clínicas: Santa María, Dávila, Alemana, Las Condes, Tabancura, Indisa y Hospital Clínico Universidad Católica. La competencia es muy fuerte entre estas instituciones, especialmente en consultas médicas y en servicios médicos ambulatorios. Según fuentes de CLC, esta se encontraría en segundo lugar dentro de su industria relevante.

Definición de Categorías

CATEGORÍA A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

La Subcategoría "+" denota una mayor protección dentro de la Categoría A.

PRIMERA CLASE NIVEL 3

Cuotas con buena protección ante pérdidas asociadas y/o buena probabilidad de cumplir con los objetivos planteados en su definición.

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, 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 Superintendencia de Valores y Seguros, 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.