



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Clínica Las Condes S.A.



Reseña Anual de Clasificación Noviembre de 2009

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.

Clasificación

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Clasificación Anterior</u>	<u>Tendencia</u>
Solvencia	A+	-	Estable
Acciones	Primera Clase Nivel 3	-	Estable

Analista responsable:

Leonardo Sánchez: lsanchez@icrchile.cl

Estados Financieros: septiembre de 2009

Resumen de Clasificación

ICR, ratifica en Categoría A+, con Tendencia "Estable" la solvencia de Clínica Las Conde S.A. Asimismo, ratifica 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.

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.

Factores de Riesgo/Mitigadores de Riesgo

MITIGADORES DE RIESGO/OPORTUNIDADES

- **Posicionamiento.** CLC se encuentra bien posicionada dentro de su segmento objetivo. Es reconocido su prestigio y calidad de servicios, mantiene un público cautivo y logra una adecuada fidelización de clientes.
- **Calidad Profesional y de las instalaciones.** Clínica Las Condes cuenta con un cuerpo médico de la más alta calidad que cubre todas las especialidades. Estos profesionales, que trabajan en exclusividad en CLC, atraen a sus pacientes a la institución. Las instalaciones y equipos son de última generación, sirviendo de apoyo a la labor de los médicos.
- **Compromiso de la propiedad.** La institución no tiene un controlador y la propiedad se encuentra dividida en más de 600 accionistas, los cuales en su mayoría son médicos que trabajan en la misma. Hay un respaldo a la gestión, que se demuestra en que todos los accionistas hicieron uso de la opción de compra preferente cuando se efectuó el último aumento de capital.
- **Estable situación financiera.** CLC muestra una situación financiera bastante sólida, con resultados estables y crecientes en el tiempo, bajos niveles de deuda, altos niveles de capitalización y una administración eficiente.

FACTORES DE RIESGO/DESAFÍOS

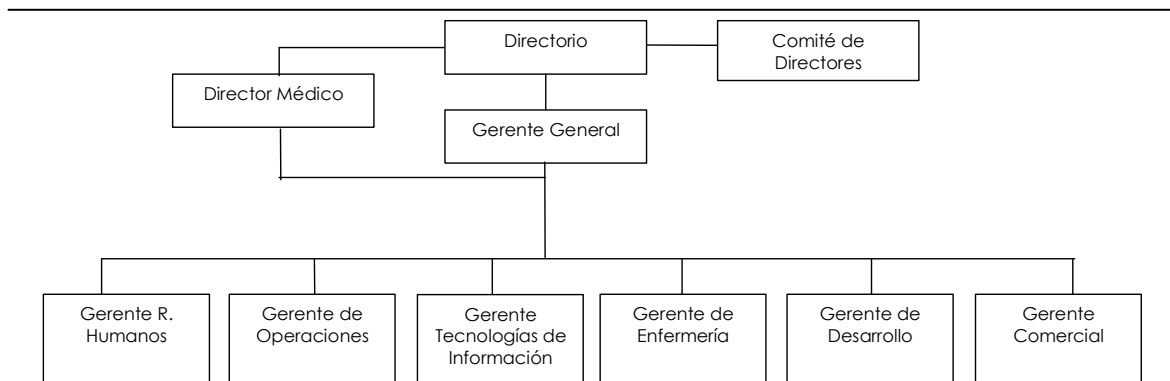
- **Competencia.** El mercado de las clínicas privadas es muy competitivo, con 7 actores principales, es muy intensivo en inversiones. Sin embargo Clínica Las Condes ha seguido una estrategia de alta calidad y buen servicio, apoyada de tecnología de punta, manteniéndose segunda en participación de mercado. Tiene un fuerte plan de inversiones en el mediano plazo para consolidar su posición.
- **Entorno Económico.** Las características del negocio lo hacen bastante sensibles a los ciclos económicos, así en periodos de menor crecimiento o de contracción económica, se observa una baja en la demanda por sus servicios, sustituyéndolos por prestadores públicos.

ANTECEDENTES

Clínica Las Condes nace como proyecto durante 1978. Un grupo de destacados médicos, de las más diversas especialidades, se une para dar vida a este proyecto. En junio de 1979 se constituye Clínica Las Condes S.A. En el año 1981 comienza la construcción de las instalaciones que son concluidas en diciembre de 1982, dándose inicio a sus operaciones. En estos 25 años se ha producido un gran crecimiento en infraestructura, como se puede apreciar en el siguiente cuadro:

Administración

El directorio y la administración se encuentran compuesto tanto por especialistas del área médica como por expertos en administración y gestión.



La composición del directorio y los principales ejecutivos son los siguientes:

Nombre	Cargo
NAVARRO HAEUSSLER ANDRES	PRESIDENTE DEL DIRECTORIO
LARACH SAID JORGE	VICEPRESIDENTE DEL DIRECTORIO
CUBILLOS MAHANA PEDRO	DIRECTOR
SCHONHERR MONREAL ALFREDO	DIRECTOR
MAC-AULIFFE GRANELLO JUAN JOSE	DIRECTOR
ACEVEDO BLACHET JUAN CARLOS	DIRECTOR
CORDERO THOMPSON JAIME	DIRECTOR
SIÑA GARDNER FERNANDO	DIRECTOR
GIL GOMEZ ALEJANDRO	DIRECTOR

Gonzalo Grebe Noguera	Gerente General
Jaime Mañalich Musí	Director Médico
Mario Kuflik Derman	Gerente de Desarrollo
Germaine Fresard Meier	Gerente Comercial
Sylvia Gattas Navarrete	Gerente de Enfermería
Helen Sotomayor Perigallo	Gerente de Tecnologías de Información
Erika Céspedes Reyes	Gerente Recursos Humanos

Propiedad

La propiedad de la Compañía, se encuentra bastante atomizada, teniendo en cuenta que los 12 mayores accionistas no alcanzan a concentrar el 50% de participación. Destacan dentro de la propiedad la participación de Banmedica, Inversiones Santa Filomena (ligada al empresario Andrés Navarro y CorpVida Compañía de Seguros de Vida.

Nombre	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
BANMEDICA S A	839.108	839.108	10,30%
INVERSIONES SANTA FILOMENA LIMITADA	815.000	815.000	10,01%
LARRAIN VIAL S A CORREDORA DE BOLSA	809.181	809.181	9,94%
CIA DE SEGUROS CORPVIDA S A	424.875	424.875	5,22%
SOC INV ATLANTICO LTDA	408.848	408.848	5,02%
BCI C DE B S A	244.852	244.852	3,01%
SOC DE PROFESIONALES OBSTETRICIA Y GINECOLOGIA SA	211.263	211.263	2,59%
SUC WAINER NORMAN MAURICIO	77.646	77.646	0,95%
CELFIN CAPITAL S AC DE B	59.979	59.979	0,74%
SOC CIRUJANOS SAL VADOR LTDA	59.794	59.794	0,73%
SOC ASESORIAS E INV HERBERT SPENCER H	52.737	52.737	0,65%
SOC CHAMAS INV LTDA	51.224	51.224	0,63%
TOTAL 12 MAYORES ACCIONISTAS	4.054.507	4.054.507	49,79%

Clínica Las Condes S.A. tiene 5 empresas filiales. Dentro de las filiales se encuentra Servicios de Salud Integrados S.A., Prestaciones Médicas Las Condes S.A., Inmobiliaria CLC S.A., Seguros CLC S.A. y CEFAV S.A.

ENTORNO DE OPERACIONES

El mercado de la salud ha crecido y desarrollado de manera importante en nuestro país. La evidencia indica que el gasto en salud está muy relacionado con el crecimiento del PIB y crece a un ritmo mayor que éste. Además, a medida que aumenta la esperanza de vida, el gasto promedio en salud también es mayor.

El sistema de salud en nuestro país, tanto privado como público, puede dividirse en industria prestadora de servicios de salud e industria de seguros de salud.

La industria prestadora de salud se compone de un diverso grupo de instituciones, tanto públicas como privadas: hospitales institucionales de fuerzas armadas, clínicas privadas, hospitales pertenecientes a centros de educación superior y un sinnúmero de consultas particulares y consultorios públicos.

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.

En los últimos años se han realizado importantes inversiones en el sector, a los que se debe agregar importantes proyectos para los próximos años.

La industria de seguros de salud está compuesta por 5 tipos de instituciones. Las Isapres, creadas a través del DL 3.500, son instituciones privadas que ofrecen variados planes de cobertura de gastos de salud para sus afiliados. Estos últimos pagan un 7% mensual de su salario bruto, el que es obligatorio para trabajadores dependientes.

Fonasa, es un seguro de salud estatal. Los beneficiarios de este sistema se atienden en cualquiera de los hospitales públicos a nivel nacional, pudiendo también acceder a prestadores privados.

Las mutuales son organizaciones privadas sin fines de lucro que ofrecen seguros contra accidentes del trabajo y enfermedades laborales en clínicas propias. Finalmente, existen los seguros de salud, los cuales son ofrecidos por compañías de seguros de vida y complementan la cobertura que tienen los afiliados a Isapres o Fonasa.

Existen algunos aseguradores de salud privada que participan también en la industria de prestadores de servicios de salud, a través de la propiedad de clínicas y centros de salud. De esta manera, crean incentivos para que sus afiliados se atiendan en clínicas de su propiedad, lo que es una desventaja para aquellos prestadores que no están relacionados a alguna Isapre. La única alternativa que tienen las clínicas para defenderse de esta situación es ofrecer un servicio de primera calidad, de modo que los clientes las prefieran y la aseguradora responda a la demanda ofreciendo cobertura en dichos centros. El prestigio de Clínica Las Condes y el grado de fidelización que posee con sus clientes, la mantienen en buen pie respecto a esta situación.

La ley 19.937, publicada en el Diario Oficial el 24 de febrero de 2004, creó la Superintendencia de Salud, bajo la cual está la Intendencia de Prestadores y la Intendencia de Fondos y Seguros. La Intendencia de Prestadores fiscaliza a los prestadores de salud, sean estos públicos o privados, en el otorgamiento de prestaciones a beneficiarios de Isapres y Fonasa. La Intendencia de Fondos y Seguros fiscaliza a Isapres, Fonasa y el Régimen de Garantías en Salud.

La ley 19.966, promulgada el 3 de septiembre de 2004 y publicada el 28 de enero de 2005 en el Diario Oficial, garantiza un régimen de garantías en salud. Los beneficios comenzaron a tener vigencia a partir de julio de 2005. En términos generales, se asegura el acceso a aquellas prestaciones más importantes y urgentes para los chilenos, de forma igualitaria, tanto para el sector público y como para el privado. Garantiza igualdad y equidad de acceso en las atenciones de salud. Define una lista de patologías junto con los plazos máximos de atención. Los beneficios son irrenunciables.

La "Ley Corta de Isapres", establece que todas las instituciones del sector deben cumplir indicadores de liquidez, garantía y patrimonio, de modo de asegurar un nivel de solvencia de las mismas y así proteger a los afiliados. La "Ley Larga de Isapres" por su parte, introduce cambios que tienen como objetivo, dar mayores beneficios a los afiliados y disminuir la discriminación, regulando las políticas de precios. Crea también un Fondo de Compensación Interisapres, que pretende solidarizar los riesgos entre los beneficiarios de Isapres.

NEGOCIOS

La estrategia de negocio de Clínica Las Condes está orientada a entregar el mejor servicio, con los mejores estándares de calidad, apoyados con las últimas innovaciones tecnológicas y los mejores profesionales del sector salud, los cuales tienen dedicación exclusiva con la clínica, estando disponibles para cuando los pacientes lo requieran. CLC y sus filiales están presentes en cinco áreas de negocio:

Servicio de Hospitalización

Esta unidad de negocios es la principal fuente de ingresos de CLC. Actualmente, la clínica cuenta con 256 camas y 13 pabellones. El equipo médico es de primer nivel y de permanencia a tiempo completo. El año 2008 se efectuaron 13.523 intervenciones quirúrgicas, 19% de las cuales fueron intervenciones de cirugía mayor ambulatoria.

Los días cama durante el 2008 alcanzaron 60.470, con una ocupación promedio de 71,3%, cifra inferior a la registrada durante el año 2007, período en el cual los días cama durante alcanzaron 60.542, con una ocupación promedio de 79,52%.

Servicio de Urgencia

La institución cuenta con la más avanzada tecnología y profesionales capacitados para atender al público las 24 horas del día. A diciembre de 2008 se registra la atención de 97.300 pacientes, un 25,8% superior a igual fecha de 2007 donde se atendieron 77.300.

Servicio de Diagnóstico y Apoyo Clínico

La clínica se encuentra constantemente creando nuevas salas y pabellones para efectuar diferentes exámenes, los cuales se encuentran equipados con la más moderna tecnología disponible.

Servicio de Consultas

Desde el punto de vista de los ingresos, su participación es menor, sin embargo, tiene una importancia estratégica por el alto flujo de pacientes que genera hacia otras áreas de la clínica. A diciembre de 2008 existen 241 consultas, que cubren 24 especialidades, en las cuales se desempeñan 398 médicos y odontólogos. En el último año se efectuaron 381.200 consultas médicas.

Planes Especiales

Con el objetivo de complementar los servicios ya ofrecidos por la clínica y brindar una atención integral a los clientes, se crearon seguros complementarios y programas especiales en los que destaca:

- Seguros CLC
- Convenio de Accidentes Escolares
- Convenios con Compañías de Seguro Internacionales
- Medicina preventiva

En los últimos 4 años ha disminuido la dependencia en la generación de ingresos provenientes de servicios de hospitalización. Esta tendencia es positiva en el sentido de aumentar la importancia de otros negocios, disminuyendo la exposición a uno sólo.

Los clientes de CLC utilizan tanto previsión pública como privada, siendo la segunda la más importante debido al segmento objetivo al cual se encuentra enfocada la empresa. En forma paralela, se han firmado convenios con empresas e instituciones, facilitando así la cobertura de sus miembros, y aumentando los clientes para Clínica Las Condes.

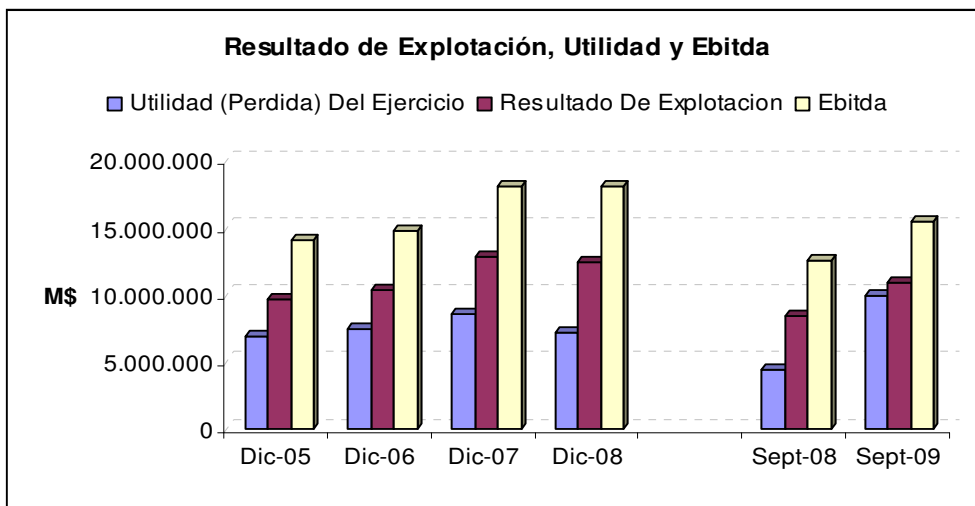
ANÁLISIS FINANCIERO

Al analizar las principales cifras financieras de la compañía, se aprecia un margen de explotación bastante estable y creciente los últimos años. Los ingresos se han mantenido al alza en forma sostenida, por un aumento en las ventas prácticamente todas sus líneas de negocios, principalmente en las hospitalizaciones.

Como resultado de lo anterior, el margen de explotación ha mantenido una buena tendencia año tras año. A diciembre de 2008 los ingresos de explotación ascendieron a M\$ 85.278.418, los costos a M\$ 65.553.226, lo que resultó en un margen M\$ 19.725.193, cifra levemente inferior (3,7%) a la obtenida a diciembre de 2007.

A septiembre de 2009 por su parte, el margen de explotación alcanzó a M\$ 18.067.376, un 25,7% superior al mismo periodo del año 2008.

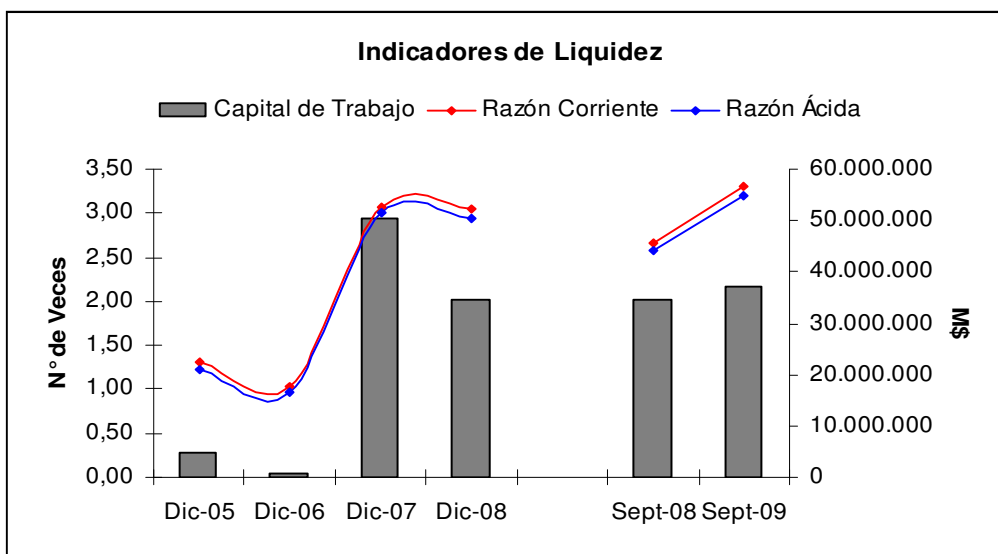
Por su parte, la utilidad, a excepción del año 2008, se ha mantenido creciente en forma sostenida, explicada por el mayor volumen de negocios e ingresos obtenidos por la clínica. A diciembre de 2008 la utilidad ascendió a M\$ 7.112.502, un 16,5% inferior al año 2007. A septiembre de este año, la utilidad asciende a M\$ 9.935.875, un 122% superior al periodo comparable del año 2008, lo que se explica por un mejor resultado operacional y a su vez por un resultado no operacional positivo impulsado por una corrección monetaria positiva de M\$ 1.015.220.



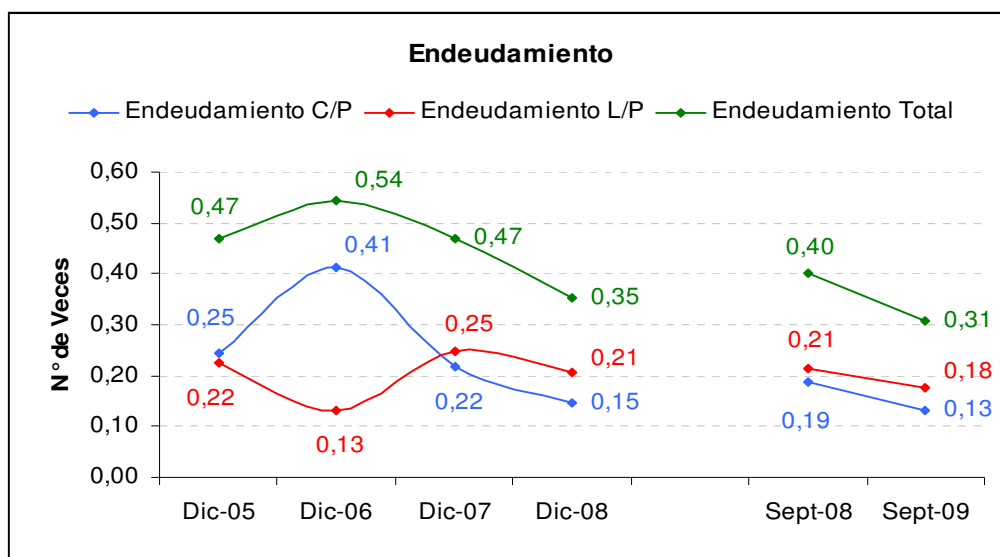
	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sept-08	Sept-09
Utilidad (Perdida) Del Ejercicio (M\$)	6.955.585	7.485.301	8.519.695	7.112.502	4.462.555	9.935.875
Resultado De Explotacion (M\$)	9.671.545	10.314.184	12.857.503	12.449.847	8.476.106	10.851.214
Ebitda (M\$)	14.096.882	14.730.528	18.107.618	18.031.128	12.593.705	15.499.888

El Ebitda, a diciembre de 2008 (calculado por ICR como resultado de explotación + depreciación + amortización de intangibles) fue de M\$ 18.031.128, cifra levemente inferior a la obtenida a diciembre 2007 y que se explica por un menor resultado operacional. A septiembre de 2009 por su parte, el Ebitda ascendió a M\$ 15.499.888, es decir, 23% superior al registrado en el mismo período del año anterior.

Ahora bien, respecto a algunos indicadores financieros de la compañía se puede mencionar por ejemplo, que la Compañía posee niveles favorables de liquidez. En este sentido, cabe señalar que el importante cambio registrado durante el año 2007 en los indicadores de liquidez bajo análisis, razón circulante, razón ácida y capital de trabajo, se explican por el aumento de capital producido en octubre de 2007. La inyección de capital, para el financiamiento de inversiones, se mantuvo en el activo circulante, como valores negociables, en dólares y en moneda local. Como resultado de lo anterior, los índices de liquidez mostraron una mejora importante, situación que se mantuvo durante el año 2008 e incluso que se mantiene a septiembre 2009, período en el cual la razón circulante alcanza los 3,3 veces, la razón ácida las 3,19 veces y el capital de trabajo asciende a M\$ 37.087.963.

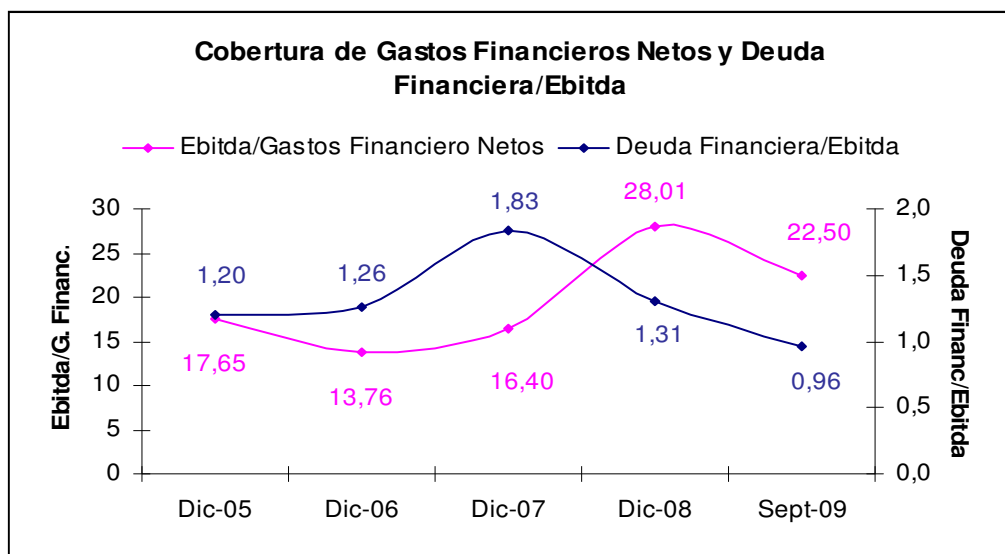


Por otro lado, se observa que el endeudamiento de Clínica Las Condes es bajo, a pesar de estar inmersa en una industria en la cual es indispensable invertir constantemente y para ello la empresa ha logrado financiarse reinvertiendo utilidades, mediante aportes de capital de sus accionistas, y financiamiento bancario. A diciembre de 2008, el pasivo exigible sobre patrimonio cae respecto al año anterior desde 0,47 veces a 0,35. Además se reestructura la composición de la deuda, concentrándose ésta principalmente en el largo plazo a diferencia del año anterior. Así, en diciembre de 2006, la deuda de corto plazo sobre patrimonio alcanzaba a 0,41 veces, y la de largo plazo a 0,13 veces; en cambio a diciembre de 2008, el pasivo de corto plazo representaba 0,15 veces el patrimonio y el de largo plazo alcanzaba a 0,21 veces. Es decir, se equilibraron los pasivos en cuanto a plazos y disminuyeron respecto al patrimonio (principalmente por el aumento de capital registrado en octubre de 2007), situación que se mantiene durante el año 2008. Por su parte a septiembre de 2009, el endeudamiento de la Compañía alcanza las 0,31 veces, cifra que se compara positivamente con el nivel alcanzado a septiembre de 2008, período en el cual alcanzó las 0,4 veces.



La Cobertura de gastos financieros netos, medida como Ebitda sobre gastos financieros netos, presenta niveles buenos y estables en el tiempo. A pesar de que los gastos financieros han aumentado con el objeto de financiar las inversiones, el Ebitda también lo ha hecho, manteniendo los niveles de cobertura. A diciembre de 2008, la cobertura de gastos financieros alcanza a 28 veces, superior a las 16,4 veces de diciembre de 2007. A septiembre de este año, la cobertura se mantiene alta y asciende a 22,5 veces.

Finalmente, la relación, deuda financiera sobre Ebitda, se ha mantenido en niveles estables, aunque presentó un descenso durante el año 2008 en relación al año anterior, pasando de 1,83 veces a 1,31 veces. A septiembre 2009, se refuerza la caída del indicador alcanzando las 0,96 veces



Resumen Financiero Clínica Las Condes	Dic-05	Dic-06	Dic-07	Dic-08	Sept-08	Sept-09
Total Activos Circulantes	20.810.097	29.903.300	74.861.376	51.559.723	55.350.468	53.199.755
Total Activos Fijos	73.823.565	78.588.102	87.134.532	101.779.937	99.160.243	104.444.465
Total Otros Activos	614.590	888.922	1.704.361	1.141.231	1.565.414	1.127.986
Total Activos	95.248.252	109.380.323	163.700.269	154.480.891	156.076.125	158.772.206
Total Pasivos Circulantes	15.920.966	29.210.342	24.341.245	16.860.619	20.759.871	16.111.792
Obligaciones con instit. finan. c/p	1.613.902	6.658.874	2.604.028	0	0	0
Obligaciones con instit. finan. l/p - porción c/p	3.805.002	3.707.342	5.623.352	3.905.840	4.889.500	1.713.036
Total Pasivos a Largo Plazo	14.491.171	9.354.039	27.809.170	23.414.449	23.828.346	21.325.287
Obligaciones con instit. Financ.	10.144.340	6.436.999	23.014.729	19.109.251	19.479.549	17.819.006
Interes Minoritario	3.509	5.725	5.103	48.550	18.355	49.748
Total Patrimonio	64.832.607	70.810.216	111.544.751	114.157.273	111.469.553	121.285.379
Total Pasivos	95.248.252	109.380.323	163.700.269	154.480.891	156.076.125	158.772.206
Resultado De Explotacion	9.671.545	10.314.184	12.857.503	12.449.847	8.476.106	10.851.214
Margen De Explotacion	15.793.445	17.216.477	20.496.933	19.725.193	14.365.886	18.067.376
Ingresos de explotación	59.893.646	65.471.258	78.904.293	85.278.418	63.461.704	72.271.073
Costos de explotación (menos)	-44.100.201	-48.254.781	-58.407.360	-65.553.226	-49.095.818	-54.203.697
Gastos de administración y ventas (menos)	-6.121.900	-6.902.292	-7.639.430	-7.275.346	-5.889.780	-7.216.162
Resultado Fuera De Explotacion	-1.338.765	-1.525.202	-2.825.833	-4.164.699	-3.456.755	-27.700
Ingresos financieros	101.662	123.351	265.792	852.524	802.331	268.782
Gastos financieros (menos)	-900.144	-1.193.893	-1.369.910	-1.496.348	-1.145.954	-957.699
Corrección monetaria	-331.541	-315.928	-1.645.532	-3.451.999	-3.000.575	1.015.220
Resultado Antes De Impuesto....	8.332.781	8.788.982	10.031.670	8.285.148	5.019.351	10.823.514
Utilidad (Perdida) Del Ejercicio	6.955.585	7.485.301	8.519.695	7.112.502	4.462.555	9.935.875
Razón Corriente	1,31	1,02	3,08	3,06	2,67	3,30
Razón Ácida	1,22	0,96	3,00	2,94	2,58	3,19
Capital de Trabajo	4.889.132	692.957	50.520.131	34.699.104	34.590.597	37.087.963
Endeudamiento C/P	0,25	0,41	0,22	0,15	0,19	0,13
Endeudamiento L/P	0,22	0,13	0,25	0,21	0,21	0,18
Endeudamiento Total	0,47	0,54	0,47	0,35	0,40	0,31
Deuda Financiera C/P	6.705.367	12.077.553	10.152.741	4.471.647	5.903.462	2.206.376
Deuda Financiera L/P	10.144.340	6.436.999	23.014.729	19.109.251	19.479.549	17.819.006
Deuda Financiera Total	16.849.707	18.514.552	33.167.470	23.580.898	25.383.011	20.025.382
Ebitda	14.096.882	14.730.528	18.107.618	18.031.128	12.593.705	15.499.888
Ebitda/Gastos Financiero	15,7	12,3	13,2	12,1	11,0	16,2
Ebitda/Gastos Financiero Netos	17,7	13,8	16,4	28,0	36,6	22,5
Margen de Explotación	26,4%	26,3%	26,0%	23,1%	22,6%	25,0%
Margen Operacional	16,1%	15,8%	16,3%	14,6%	13,4%	15,0%
Margen Ebitda	23,5%	22,5%	22,9%	21,1%	19,8%	21,4%
Deuda total/Ebitda	2,16	2,62	2,88	2,23	2,00	1,79
Deuda Financiera/Ebitda	1,20	1,26	1,83	1,31	1,99	0,96

Comportamiento de la Acción

Los títulos accionarios de CLC presentan niveles medios de liquidez. La presencia bursátil del instrumento era baja hasta antes del aumento de capital, aumentando con posterioridad a éste. Una situación similar sucede con la rotación. Actualmente la presencia bursátil de la acción alcanza a un 37%.

Por lo tanto, dados los niveles de presencia y rotación, y el comportamiento que han presentado los títulos accionarios durante el último tiempo, es que ICR Clasificadora de Riesgo ratifica en Categoría Primera Clase Nivel 3, los títulos accionarios Clínica Las Condes.