



Clasificadora de Riesgo

STRATEGIC ALLIANCE WITH



Insight beyond the rating.

Clínica Las Condes S.A.



Informe de Clasificación Noviembre de 2008

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.

Clínica Las Condes S.A.

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: junio de 2008

Resumen de Clasificación

ICR, Clasifica 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 que a diciembre del año 2007 representaban un 52,15% de los ingresos, en segundo lugar están los servicios de diagnóstico y apoyo clínico con un 35,68%. 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 margen de explotación a junio de 2008 alcanzó a M\$ 7.947.112, un 11,5% menos que en igual periodo de 2007. La utilidad ascendió a M\$ 2.235.873, afectada por la caída en el resultado operacional, como en mayor resultado fuera de explotación negativo, por su parte el Ebitda fue de M\$ 6.974.697, es decir, 6,37% inferior a junio de 2007. La cobertura de gastos financieros netos fue de 16,4 veces en diciembre de 2007, mientras que a junio de este año alcanza a 37 veces.

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. 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.

HECHOS RELEVANTES

- **Acreditación ante Joint Commission Internacional (JCI).** En noviembre de 2007 se logra la acreditación y se convierte en la primera institución nacional reconocida por la JCI. Así se certifica que los estándares de calidad y seguridad de atención están al nivel de las más prestigiosas entidades alrededor del mundo. Lo anterior contribuye a la diferenciación respecto a la competencia y a fortalecer su posicionamiento como clínica líder en atención, calidad y seguridad.
- **Aumento de Capital.** En octubre de 2007 se realizó un aumento de capital, a través de la emisión de 1.789.539 acciones, recaudándose M\$ 32.937.924. Todos los accionistas hicieron uso de la opción de compra preferente.

- **Creación Compañía de Seguros "Seguros CLC S.A."**. El objetivo de la filial, creada en el año 2006, es ofrecer productos que sirvan de complemento a los seguros que ofrece el mercado actualmente.

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:

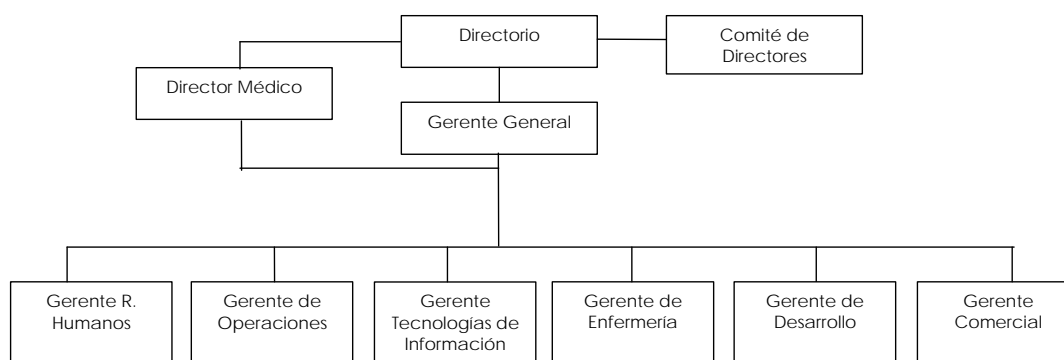
Año	Instalaciones (m2)	Profesiones Médicos	Camas	Pabellones
1983	15.185	83	101	7
2007	65.230	521	208	13
Var. %	329,57%	527,71%	105,94%	85,71%

El número total de trabajadores de la compañía a diciembre de 2007:

	Clínica Las Condes S.A. Consolidado
Administración	9
Profesionales	763
Trabajadores	1.460
Total	2.223

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:

Andrés Navarro Haeussler	Presidente
Carlos Schnapp Scharf	Vicepresidente
Rodrigo Gil Dib	Director
Arturo Cantor Pupkin	Director
Jorge Larach Said	Director
Juan José Mac-Auliffe Granello	Director
Sebastián Piñera Echenique	Director
Fernando Siña Gardner	Director
Mauricio Wainer Elizalde	Director

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

Propiedad

Al 31 de marzo de 2008 se encuentra suscritas y pagadas 8.117.788 acciones distribuidas en 650 accionistas con un capital que asciende a M\$ 70.938.993. Los principales accionistas son:

Nombre (Apellido paterno, materno, nombres)	Número de acciones suscritas	Número de acciones pagadas	% de propiedad
BANMEDICA S.A.	839.108	839.108	10,34%
BANCARD INVERSIONES LIMITADA	754.038	754.038	9,29%
COMPAÑÍA DE SEGUROS CORPVIDA S.A.	417.782	417.782	5,15%
SOC. INVERSIONES ATLANTICO LTDA.	408.848	408.848	5,04%
FONDO DE INVERSION LARRAIN VIAL BEAGLE	386.455	386.455	4,76%
SOC. PROFESIONALES OBSTETRICIA Y GINECOLOGIA LTDA.	229.561	229.561	2,83%
SOC. INVERSIONES OGL S.A.	187.610	187.610	2,31%
BCI CORREDOR DE BOLSA S.A.	151.470	151.470	1,87%
SOC. INVERSIONES M.C. S.A.	106.310	106.310	1,31%
LARRAIN VIAL S.A. CORREDORA DE BOLSA	97.910	97.910	1,21%
SUCESION WAINER NORMAN MAURICIO	77.646	77.646	0,96%
SOC. CIRUJANOS SALVADOR LTDA.	59.794	59.794	0,74%
Otros	4.396.395	4.396.395	54,19%

El 54,19% de la propiedad esta dividida casi en su totalidad entre médicos y sociedades compuestas por éstos.

Clínica Las Condes S.A. tiene 4 empresas filiales y una coligada. Dentro de las filiales se encuentra Medired S.A., sociedad prestadora de servicios médicos ambulatorios (exámenes, consultas médicas y otros procedimientos que no requieran hospitalización). Presmed S.A. es una sociedad filial que ofrece servicios médicos en todas las especialidades. Inmobiliaria CLC S.A. es la filial encargada de la adquisición y explotación de bienes raíces, así como también de la construcción, remodelación y equipamiento de éstos. Seguros CLC S.A. es una sociedad filial que contrata seguros y reaseguros de vida.

Finalmente, DPI Ltda. es una sociedad coligada dedicada al establecimiento, explotación y administración de un centro de diagnósticos médicos, realiza exámenes de ecografías, rayos, scanner y resonancia magnética.

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, con una participación aproximada del 25% de las ventas.

En los últimos años se han realizado importantes inversiones en el sector, a los que se debe agregar importantes proyectos para los próximos años. Clínica Santa María se encuentra construyendo actualmente 47 mil metros cuadrados, con una inversión aproximada de USD 60 millones, que le permitiría crecer un 20% anual en los próximos dos años según fuentes de la misma institución. Clínica Dávila proyecta un nuevo edificio para servicios de hospitalización con una inversión de USD 20 millones. Clínica Tabancura por su parte, construirá una torre de 7 pisos y estacionamientos, con un costo aproximado de USD 35 millones. La Clínica de la UC, se amplió el 2005 con una inversión de USD 45 millones, le permitió incrementar las atenciones en un 156%. Clínica Indisa tuvo su última ampliación el año pasado, construyó una torre de 9 pisos con una inversión de USD 32 millones. Clínica Las Condes tiene contempladas inversiones por sobre los USD 100 millones para los próximos 5 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. Actualmente más del 15% de la población está afiliado a alguna de las 14 Isapres del sistema. 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.

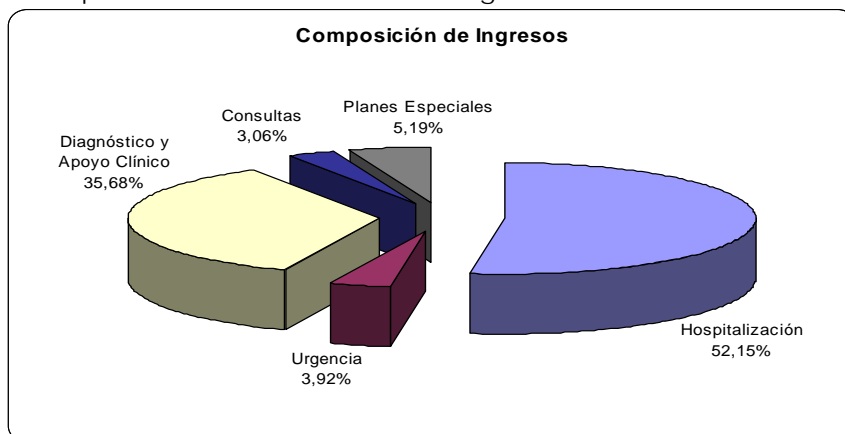
La ley 19.937, publicada en el Diario Oficial el 24 de febrero de 2004, creó la Superintendencia de Salud, bajo la cual está la Intendencia de Prestadores y la Intendencia de Fondos y Seguros. La Intendencia de Prestadores fiscaliza a los prestadores de salud, sean estos públicos o privados, en el otorgamiento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

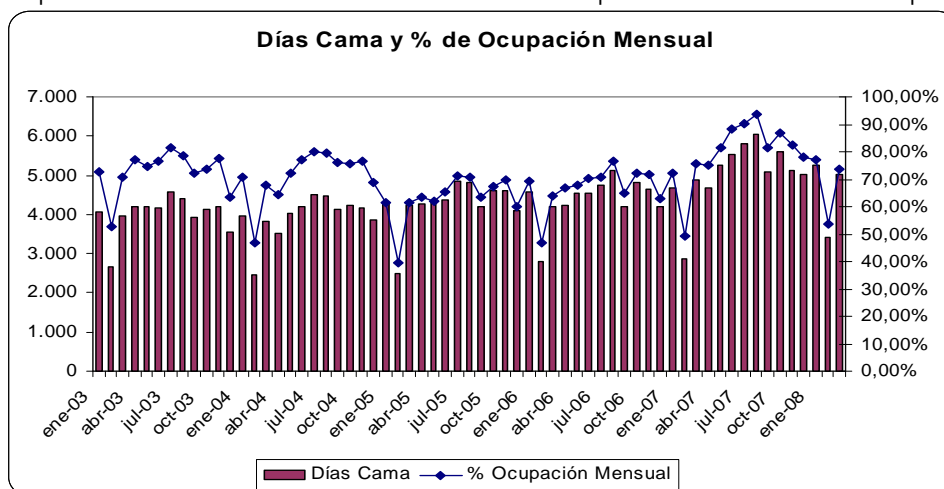
La estrategia de negocio de Clínica Las Condes está orientada a entregar el mejor servicio, con los mejores estándares de calidad, apoyados con las últimas innovaciones tecnológicas y los mejores profesionales del sector salud, los cuales tienen dedicación exclusiva con la clínica, estando disponibles 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, alcanzando a diciembre de 2007 un 52,15% de los ingresos totales. Actualmente, la clínica cuenta con 225 camas y 13 pabellones. El equipo médico es de primer nivel y de permanencia a tiempo completo. El año pasado se efectuaron 13.156 intervenciones quirúrgicas, 19% de las cuales fueron intervenciones de cirugía mayor ambulatoria.

Los días cama durante el 2007 alcanzaron 60.542, con una ocupación promedio de 79,52%, lo que es bastante superior a lo registrado en 2006 donde los días cama ascendieron a 52.667 con una ocupación promedio del 67,03%. A marzo de 2008, los días cama suman 13.710 días y la ocupación promedio fue de 68,16%, lo que marca un mejor desempeño que a igual periodo de 2007 donde estas variables alcanzaron a 12.413 y 65,76% respectivamente. La tendencia es claramente positiva e través del tiempo.



Servicio de Urgencia

Se constituye como la cuarta fuente de ingreso de la clínica, alcanzando a diciembre de 2007 un 3,92% de éstos. La institución cuenta con la más avanzada tecnología y profesionales capacitados para atender al público las 24 horas del día. A diciembre de 2007 se registra la atención de 77.300 pacientes, un 20,78% superior a igual fecha de 2006 donde se atendieron 64.000.

Servicio de Diagnóstico y Apoyo Clínico

Es el segundo generador de ingresos de CLC, alcanzando un 35,68% a diciembre de 2007. 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, sólo 3,06%, sin embargo, tiene una importancia estratégica por el alto flujo de pacientes que genera hacia otras áreas de la clínica. A diciembre de 2007 existen 195 consultas, que cubren 24 especialidades, en las cuales se desempeñan 352 médicos y odontólogos. En el último año se efectuaron 341.000 consultas médicas, lo que representa un aumento de 14% respecto al año 2006.

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
- Premium Care
- Convenios con Compañías de Seguro Internacionales
- Medicina preventiva

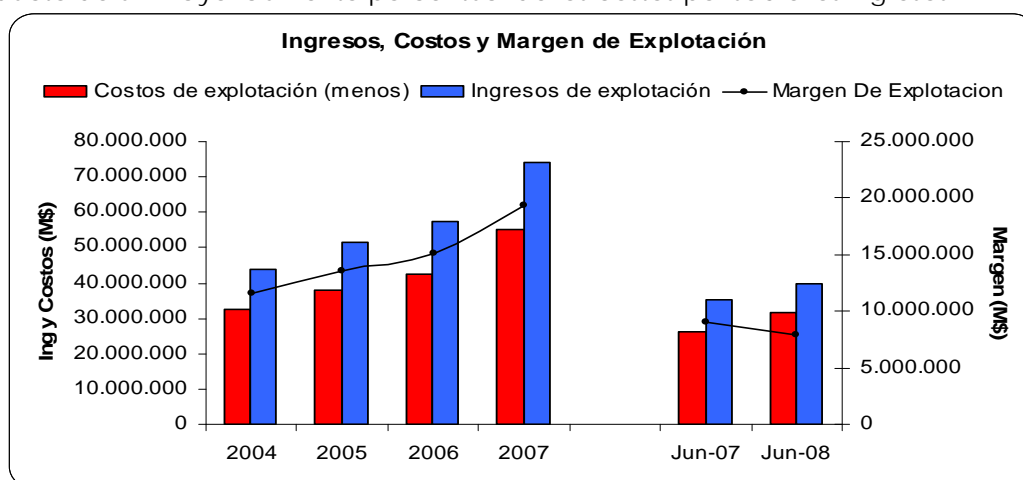
Los planes especiales contribuyeron a diciembre de 2007 con el 5,19% de los ingresos totales de Clínica Las Condes.

En los últimos 4 años ha disminuido la dependencia en la generación de ingresos provenientes de servicios de hospitalización, desde un 59,24% en diciembre de 2003 a un 52,15% en diciembre de 2007. 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 en todas sus líneas de negocios, principalmente en las hospitalizaciones, con un aumento promedio en los últimos 4 años de 16,79%. Los costos también muestran un comportamiento similar con un crecimiento promedio de 17,36%. Como resultado de lo anterior, el margen de explotación ha mejorado año a año con un crecimiento promedio de 15,24%. A diciembre de 2007 los ingresos de explotación ascendieron a M\$ 74.314.998, los costos a M\$ 55.010.224, lo que resultó en un margen M\$ 19.304.774, un 27,41% superior al año anterior. A junio de 2008 el margen de explotación alcanzó a M\$ 7.947.11, un 11,5% inferior al mismo periodo de 2007, producto de un mayor aumento porcentual de los costos por sobre los ingresos.

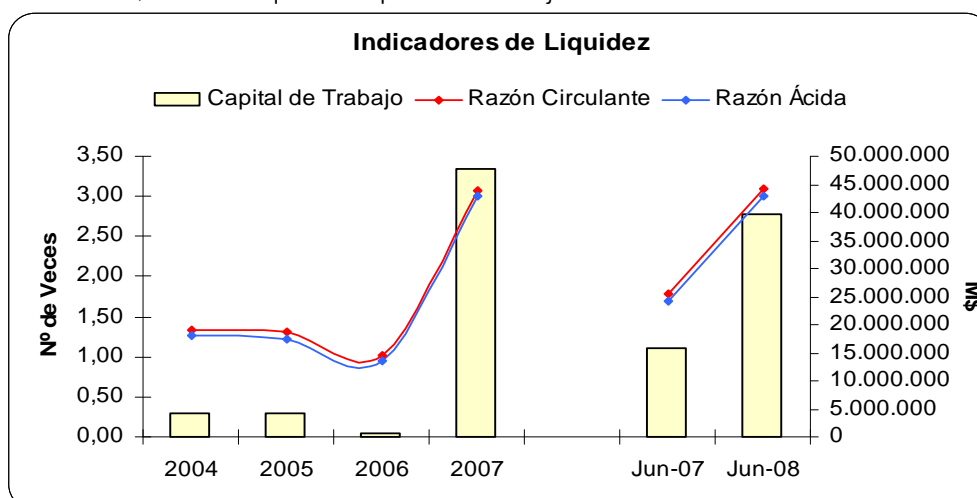


Por su parte, la utilidad se ha mantenido creciente en forma sostenida, explicada por el mayor volumen de negocios e ingresos obtenidos por la clínica. A diciembre de 2007 la utilidad ascendió a M\$ 8.024.166, un 21,80% superior al 2006. A junio de este año, la utilidad muestra un comportamiento diferente a los últimos años, asciende a M\$ 2.235.873, un 33,27% inferior al periodo comparable de 2007, lo que se explica por un menor resultado operacional y a su vez por un mayor resultado no operacional negativo.

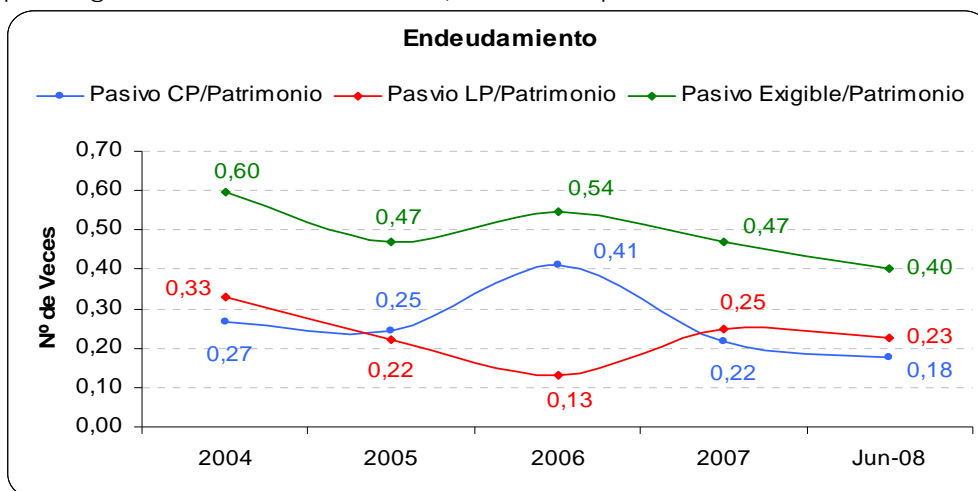


El Ebitda, a diciembre de 2007 (calculado por ICR como resultado de explotación + depreciación + amortización de intangibles) fue de M\$ 17.054.428, un 31,55% mayor al del periodo anterior, este crecimiento, se explica básicamente debido a los mejores resultados operacionales. A junio de 2008 por su parte, el Ebitda ascendió a M\$ 6.974.697, 6,37% inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior.

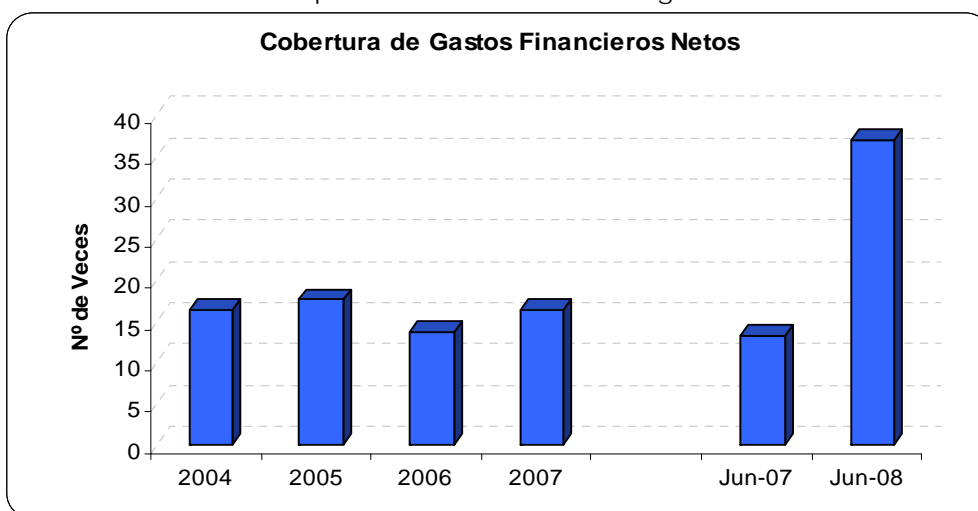
Ahora bien, respecto a algunos indicadores financieros de la compañía se puede mencionar por ejemplo, que el cambio registrado en el último año en los indicadores de liquidez bajo análisis, razón circulante, razón ácida y capital de trabajo, se explican por el aumento de capital producido en octubre de 2007. La inyección de capital, para el financiamiento de inversiones, se mantiene 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. A junio de 2008, la razón circulante y la razón ácida alcanzaron las 3,09 y 3 veces, respectivamente, en tanto que el capital de trabajo ascendió a M\$ 39.605.068.



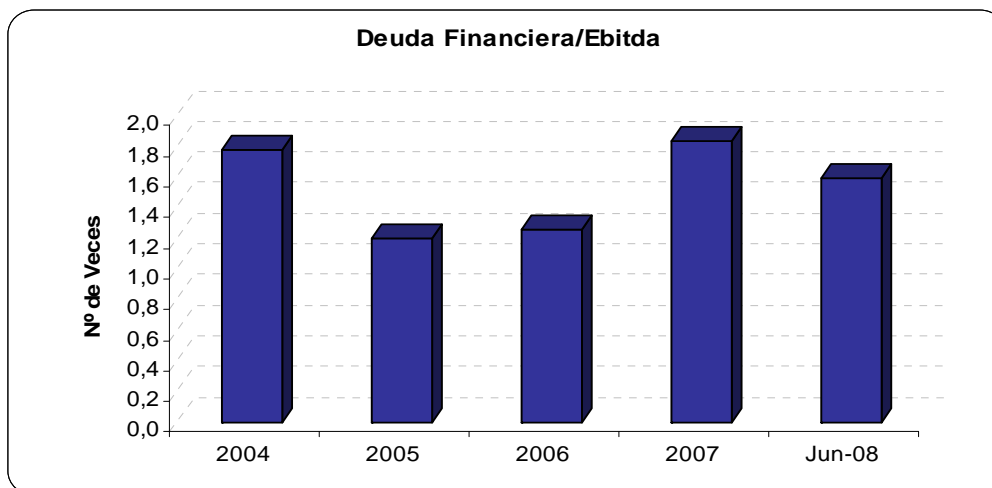
Por otro lado, se observa que el endeudamiento de Clínica Las Condes es bajo, a pesar de estar inmersa en una industria en la cual es indispensable invertir constantemente y para ello la empresa ha logrado financiarse reinvertiendo utilidades, mediante aportes de capital de sus accionistas, y financiamiento bancario. A diciembre de 2007, el pasivo exigible sobre patrimonio cae respecto al año anterior desde 0,54 veces a 0,47. 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 2007, el pasivo de corto plazo representaba 0,22 veces el patrimonio y el de largo plazo alcanzaba a 0,25 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.



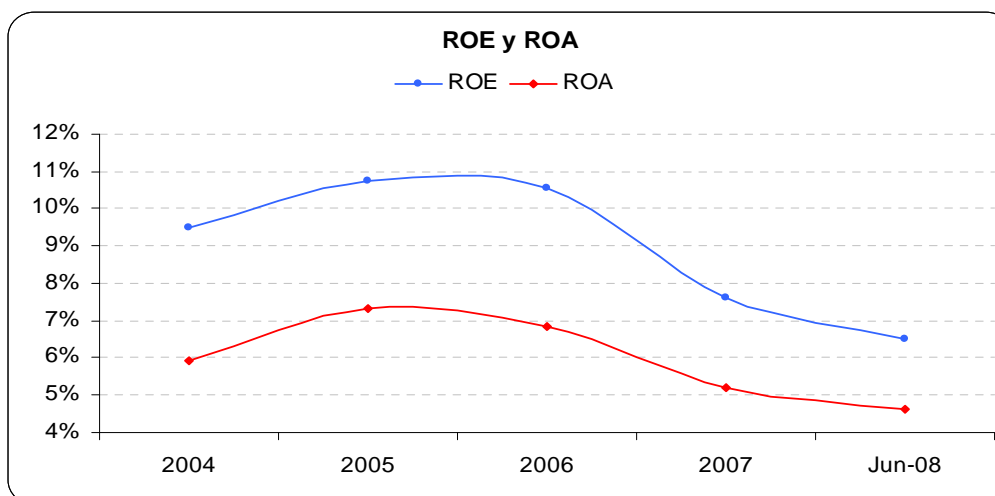
La Cobertura de gastos financieros netos, medida como Ebitda sobre gastos financieros netos, presenta niveles buenos y estables en el tiempo. A pesar de que los gastos financieros han aumentado con el objeto de financiar las inversiones, el Ebitda también lo ha hecho, manteniendo los niveles de cobertura. A diciembre de 2007, la cobertura de gastos financieros alcanza a 16,40 veces, superior al 13,76 de diciembre de 2006. A junio de este año, sin embargo, la cobertura asciende de manera importante a 37 veces, debido esencialmente a un importante aumento de los ingresos financieros.



La relación Deuda financiera/Ebitda presenta un aumento en los últimos 2 años, principalmente durante el año 2007, producto de nueva deuda contraída para financiar inversiones. Sin embargo se encuentra en niveles adecuados y similares a los registrados en los años 2003 y 2004. Por su parte a junio de 2008, se observa una nueva caída del indicador.



La rentabilidad del patrimonio de Clínica Las Condes se ha mantenido en torno al 10% los últimos años, mientras que la rentabilidad del activo a estado mas cerca del 6%. A diciembre de 2007 y junio 2008 se puede observar una baja en los indicadores, lo cual obedece principalmente al aumento patrimonial registrado a la fecha, ya que la utilidad se ha mantenido creciente o estable.



A continuación se presenta un cuadro con las principales cifras de la compañía.

	2004	2005	2006	2007	Jun-07	Jun-08
Activos	77.694.558	82.174.919	96.265.520	154.179.003	120.098.049	149.541.836
Activos Circulantes	17.043.266	17.953.800	26.317.866	70.507.229	35.921.947	58.553.630
Activos Fijos	59.978.554	63.690.885	69.165.315	82.066.543	83.292.859	89.297.048
Total Otros Activos	672.738	530.234	782.339	1.605.231	883.243	1.691.158
Pasivos	77.694.558	82.174.919	96.265.520	154.179.003	120.098.049	149.541.836
Pasivos Corto Plazo	12.899.409	13.735.728	25.707.995	22.925.490	20.081.241	18.948.562
Pasivos Largo Plazo	16.144.205	12.502.180	8.232.481	26.191.711	30.714.290	23.984.411
Patrimonio	48.649.215	55.933.984	62.320.005	105.056.996	69.296.094	106.585.016
Resultado de Explotación	6.138.199	8.344.074	9.077.504	12.109.675	4.964.718	4.334.860
Margen de Explotación	11.581.193	13.625.710	15.152.205	19.304.774	8.981.202	7.947.112
Ingresos de Explotación	44.042.767	51.672.922	57.621.193	74.314.998	35.229.140	39.746.870
Costos de Explotación	-32.461.574	-38.047.212	-42.468.988	-55.010.224	-26.247.938	-31.799.758
Gastos de Adm. y Ventas	-5.442.994	-5.281.636	-6.074.701	-7.195.099	-4.016.484	-3.612.252
Resultado Fuera de Explotación	-703.296	-1.155.012	-1.342.329	-2.661.475	-1.003.185	-1.685.751
Ingresos Financieros	70.358	87.708	108.561	250.333	54.486	589.231
Gastos Financieros	-649.505	-776.594	-1.050.744	-1.290.232	-617.301	-777.117
Resultado Antes de Impuestos	5.434.903	7.189.062	7.735.175	9.448.200	3.961.533	2.649.109
Utilidad	4.607.791	6.000.894	6.587.806	8.024.166	3.350.867	2.235.873
Razón Circulante	1,32	1,31	1,02	3,08	1,79	3,09
Razón Ácida	1,26	1,22	0,96	3,00	1,70	3,00
Capital de Trabajo	4.143.857	4.218.072	609.871	47.581.739	15.840.706	39.605.068
Pasivo CP/Patrimonio	0,27	0,25	0,41	0,22	0,29	0,18
Pasvio LP/Patrimonio	0,33	0,22	0,13	0,25	0,44	0,23
Pasivo Exigible/Patrimonio	0,60	0,47	0,54	0,47	0,73	0,40
Ebitda	9.486.272	12.162.009	12.964.324	17.054.428	7.449.324	6.974.697
Cobertura de Gastos Fin. Netos	16,38	17,65	13,76	16,40	13,24	37,12
ROE	9,47%	10,73%	10,57%	7,64%	4,84%	2,10%
ROA	5,93%	7,30%	6,84%	5,20%	2,79%	1,50%
Margen de Explotación	26,30%	26,37%	26,30%	25,98%	25,49%	19,99%
Margen Ebitda	21,54%	23,54%	22,50%	22,95%	21,15%	17,55%
Margen Operacional	13,94%	16,15%	15,75%	16,30%	14,09%	10,91%

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.

La rentabilidad del título ha estado bastante correlacionada con el IPSA. El capital bursátil ha aumentado durante los últimos dos años, motivado por la rentabilidad del título y el aumento de capital registrado.

