

## Debido a resultados negativos e incremento en sus niveles de endeudamiento

### **Humphreys reduce la clasificación de Clínica Las Condes S.A. a "Categoría A-"**

---

Santiago, 6 de diciembre de 2017. **Humphreys** decidió reducir la clasificación de los títulos de deuda de la **Clínica Las Condes** desde "Categoría A" a "Categoría A-", mientras que la perspectiva de la clasificación asignada es "Estable". Las acciones se mantienen en "Primera Clase Nivel 3".

El cambio en la clasificación de riesgo de los bonos obedece a los resultados negativos que se han registrado en los tres primeros trimestres del año, lo que se ha traducido en incrementos en sus niveles de endeudamiento.

En efecto, de acuerdo con los resultados del ejercicio a septiembre de 2017, la empresa alcanzó una pérdida por \$4.651 millones, cifra que se compara desfavorablemente con las ganancias exhibidas durante el mismo período del año anterior y que alcanzaron \$6.291 millones. Estos resultados se registran, pese a que la firma mostró un cambio en la tendencia negativa de los trimestres anteriores.

El EBITDA de **Clínica Las Condes** durante los nueve primeros meses de 2017 alcanzó \$8.104 millones, lo que representa una caída de 63,5% respecto de los \$22.201 millones registrados en igual período de 2016. Con todo, cabe señalar que estos resultados se ven parcialmente afectados por las indemnizaciones derivadas de los planes de reestructuración y retiro que, a futuro, se espera, debiesen repercutir positivamente en la generación de flujos del emisor. Asimismo, los siniestros declarados aumentaron por mayor rapidez en la cobranza de la clínica, lo que impactó negativamente en el costo de siniestralidad.

La deuda financiera, en tanto, subió desde \$168.523 millones en diciembre de 2016 a \$182.130 millones en septiembre de 2017, lo que representa un aumento de 8%. Con todo, la empresa ha tomado medidas para disminuir las necesidades de capital de trabajo que se espera repercutan en menores pasivos financieros de corto plazo.

La tendencia de la clasificación se califica "Estable", toda vez que estos resultados no afectarían las fortalezas estructurales de la emisora (se mantiene una elevada fortaleza de la marca) y además estos podrían ser revertidos en el futuro, debido a las medidas tomadas por la compañía. No obstante, dada la actual situación de **Clínica Las Condes**, el incremento en la generación de flujos podría requerir un lapso de tiempo aun no determinado, hasta que maduren las inversiones realizadas en el pasado.

Dentro de las principales fortalezas que dan sustento a la clasificación de los títulos de deuda de **Clínica Las Condes** en "Categoría A-", se ha considerado la consistencia del modelo de negocio que desarrolla, lo que ha repercutido favorablemente en la marca dentro de su mercado objetivo. La actual estructura operativa ha posicionado a la clínica como un prestador médico de alta complejidad, siendo pionero en la utilización de tecnologías y terapias en el país. De esta forma, esta institución es capaz de entregar una extensa gama de servicios médicos desde consultas a intervenciones quirúrgicas de muy alta complejidad- accediendo a una amplia base de clientes, diversificados en términos de prestaciones entregadas. Estas características le permiten el desarrollo de sinergias, el acceso a economías de escala y una sólida posición competitiva.

Los títulos accionarios de la sociedad se clasifican en "Primera Clase Nivel 3", atendiendo a la adecuada solvencia del emisor y la liquidez bursátil de los instrumentos que a octubre de 2017 alcanza el 33,4% de presencia.

**Clínica Las Condes** es una sociedad, constituida en 1979, que junto a sus filiales cubre prácticamente la totalidad de las especialidades médicas, desarrollando actividades tanto de tipo hospitalario como ambulatorio. Las sociedades filiales del emisor lo conforman: Diagnósticos por Imágenes Ltda. (49,19%), Servicios de Salud Integrados (99,90%), Prestaciones Médicas Las Condes S.A. (97,00%), Inmobiliaria CLC S.A. (99,99%) y Seguros CLC S.A. (99,00%).

La entidad tiene una importante participación dentro de las clínicas privadas de la Región Metropolitana, con un 8% del total de oferta de camas, y está posicionada como una de las líderes en innovación, complejidad y tecnología de Latinoamérica. Su sede principal se encuentra en la comuna de Las Condes y durante 2010 inauguró un centro médico en Piedra Roja, en la comuna de Colina (Chicureo), el cual ha mostrado un fuerte crecimiento tanto en la actividad ambulatoria colectiva, con un total de 17.903 consultas, como en consultas de urgencias con 40.083 consultas.

En línea con la expansión definida por el directorio en la Región Metropolitana con el modelo de Centros Médicos, durante el primer semestre del año 2015, se concretó la compra de un terreno de 1,7 hectáreas, en la comuna de Peñalolén, que ha requerido inversiones durante 2016 y 2017, y que comenzaría sus operaciones en 2018.

A septiembre de 2017, **Clínica Las Condes** generó ingresos por \$149.663 millones (US\$ 234,6 millones<sup>1</sup>) y un EBITDA de \$8.104 millones (US\$ 12,7 millones). Al tercer trimestre de 2017, la deuda financiera consolidada alcanzaba a \$182.130 millones (US\$ 285,5 millones), con un patrimonio total consolidado de \$158.825 millones (US\$ 250 millones).

#### Resumen instrumentos clasificados:

Tipo de instrumento	Nemotécnico	Clasificación
Líneas de bonos		A-
Bono	BLCON-B	A-
Acciones	LAS CONDES	Primera Clase Nivel 3

Contacto en **Humphreys**:

Carlos García B. / Macarena Villalobos M.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: [carlos.garcia@humphreys.cl](mailto:carlos.garcia@humphreys.cl) / [macarena.villalobos@humphreys.cl](mailto:macarena.villalobos@humphreys.cl)



<http://twitter.com/HumphreysChile>

[Clasificadora de Riesgo Humphreys](#)

Isidora Goyenechea 3621 – Piso 16º – Las Condes, Santiago - Chile

Fono (56) 22433 5200 / Fax (56) 22433 5201

<http://www.humphreys.cl>

Para ser eliminado de nuestra lista de direcciones, envíenos un correo a [ratings@humphreys.cl](mailto:ratings@humphreys.cl) con el asunto "eliminar de la lista".

<sup>1</sup> Tipo de cambio utilizado \$637,93/US\$ al 01/10/2017.