

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
Oct-22	A	Estables
Aug-22	A	Estables
ACCIONES - Unica		
Oct-22	1ª Clase Nivel 3	
Aug-22	1ª Clase Nivel 3	
LÍNEA BONOS 721, 889, 891 - B, E, F, Línea		
Oct-22	A	Estables
Aug-22	A	Estables

FELLER RATE CONFIRMA LAS CLASIFICACIONES ASIGNADAS A CLÍNICA LAS CONDES. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

7 NOVEMBER 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “A” las clasificaciones asignadas a la solvencia y las líneas de bonos de Clínicas Las Condes S.A. (CLC). Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación “A” asignada a la solvencia y las líneas de bonos de Clínica Las Condes S.A. (CLC) refleja un perfil de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “Intermedia”.

La sociedad es controlada por el Grupo Auguri, con un 50,05% de la participación, tras la adquisición, en noviembre de 2019, de 1.899.774 acciones (alcanzando las 4.192.367 acciones). Ello generó un cambio de control, que gatilló en nuevos lineamientos para la gestión de la clínica.

Clínica Las Condes realiza prestaciones de salud que están orientadas principalmente a segmentos socioeconómicos medios-altos y altos. A junio de 2022, la entidad mantenía 345 camas habilitadas, 28 pabellones quirúrgicos, 159 salas de procedimientos, 378 consultas médicas y boxes de atención.

Pese a que, durante 2020, los resultados de la clínica se vieron presionados de forma relevante a raíz de los efectos de la pandemia, durante 2021 se pudo observar una importante recuperación en su actividad. Lo anterior, debido a una situación sanitaria relativamente controlada respecto del año anterior, derivada del exitoso proceso de vacunación y, por ende, de la recuperación gradual del dinamismo del país.

No obstante, a partir de la pandemia surgieron una serie de contingencias, entre las que se destaca un importante crecimiento en las cuentas por cobrar a FONASA, en conjunto con una relevante incertidumbre en el mercado de las Isapres, asociado con la imposibilidad de ajustar sus planes en los últimos periodos, además del aumento en la siniestralidad. A pesar de que parte de esta incertidumbre se despejó con la publicación del instructivo por parte de la Superintendencia de Salud para el reajuste de planes, todavía se mantiene un monitoreo relevante en la calidad crediticia de estas sociedades y el impacto que podría tener en la solvencia de CLC, como contrapartes relevantes para su operación.

Durante el año en curso, se observan buenos niveles de ocupación en la clínica, sin embargo, el porcentaje de ocupación de días cama sobre la infraestructura total alcanzó un 62,2% (menor a lo registrado en periodos anteriores). Ello se asocia, en parte, al aumento en la capacidad que ha tenido la clínica, en conjunto con una buena demanda luego de la pandemia. De esta manera, a junio de 2022, la empresa registró un crecimiento en sus ingresos de un 2,3% hasta alcanzar los \$ 134.782 millones.

Sin embargo, en términos de márgenes, la entidad mostró una disminución respecto de igual periodo de 2021, alcanzando así, al segundo trimestre de 2022, un margen Ebitda ajustado de 19,9%. Lo anterior se explica, principalmente, por mayores pagos de remuneraciones a partir de los reajustes por IPC, además de mayores gastos en servicios externos. De esta manera, al segundo trimestre de 2022, la entidad alcanzó un Ebitda ajustado de \$ 26.865 millones, con una reducción de un 23,8% respecto de 2021, a partir de la importante base de comparación con el periodo anterior.

A junio de 2021, el *stock* de deuda financiera alcanzaba los \$ 211.633 millones, manteniéndose relativamente estable respecto del cierre de 2021.

De esta manera, al primer semestre de 2022, la disminución en la generación de Ebitda mencionada anteriormente y, en menor medida, un nivel de deuda financiera superior al

cierre de 2021, resultaron en mayores presiones en los indicadores de cobertura. En particular, la razón de deuda financiera neta sobre Ebitda ajustado alcanzó las 4,0 veces (3,2 veces a diciembre de 2021), mientras que la cobertura sobre gastos financieros alcanzó las 4,9 veces (6,2 veces al cierre 2021).

Al primer semestre de 2022, CLC contaba con una liquidez “Satisfactoria”. Ello, en consideración a un nivel de caja y equivalentes por \$ 19.572 millones y una generación de FCNOA que, considerando 12 meses, alcanzaba los \$ 46.667 millones, en comparación con vencimientos de deuda financiera en el corto plazo por \$ 28.418 millones (excluyendo los pasivos por arrendamientos operativos).

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora la mantención de indicadores de cobertura en los rangos actuales. Además, considera que CLC continuará implementado su plan de eficiencias y ahorro de costos, de manera exhibir indicadores en línea con lo presentado en los últimos periodos. A su vez, considera que la sociedad mantendrá una “Satisfactoria” posición de liquidez, junto con la materialización de una estrategia para la mitigación de los riesgos asociada a las contrapartes mencionadas.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar en el corto plazo ante la falta de una estrategia clara de mitigación o por mayores necesidades de financiamiento a causa de un deterioro de la calidad crediticia de las contrapartes, que lleve a presiones sobre los indicadores crediticios de la entidad, entre otras consecuencias.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo ante los riesgos expuestos anteriormente.

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- ⦿ Arturo Zuleta P. – Analista principal
- ⦿ Felipe Pantoja R. – Analista secundario
- ⦿ Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400