CLINICA LAS CONDES S.A. CONSOLIDADO

ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

AL 30 DE JUNIO DE 2019

a) Al 30 de junio de 2019 Clínica Las Condes S.A. presenta una ganancia de M$ 2.412.613; evolucionando favorablemente respecto al mismo período del año anterior (M$ - 25.539); esto se explica por un incremento en los ingresos por actividades ordinarias de un 6,3%, una reducción en gastos de administración de 1,1% y una disminución del resultado no operacional de un 34,8%.

Respecto a la actividad hospitalaria, los días cama ocupados alcanzaron 39.640 con una ocupación de 75,6%, creciendo en un 0,7% con respecto al primer semestre 2018, explicado principalmente por la incorporación de nuevos servicios hospitalarios (Unidad de Salud Mental y Unidad de Cuidados del Adulto Mayor); mientras que el porcentaje de ocupación de pabellones en la clínica fue de 71,3%, generando un total de 9.530 intervenciones quirúrgicas, aumentando un 4,5% respecto al 2018.

Los exámenes de laboratorio y las imágenes presentaron un crecimiento de 6,8% y 1,4% respectivamente, mientras que las consultas médicas de holding crecieron un 7.2% respecto al año anterior.

Al cierre de este período los costos de ventas alcanzaron M$ 89.542.918, un 7,7% superior a las cifras del año anterior, explicado principalmente por el incremento de costos de materiales y medicamentos (18,6%), y un aumento en Remuneraciones (9,3%).

Los gastos de administración y ventas evidenciaron una disminución del 1,1% respecto al año anterior (M$ 13.417.663), proveniente mayoritariamente de una reducción en los servicios externos y otros (26,5%), y de una disminución en el gasto por remuneraciones (2,1%).

Por lo tanto, el incremento en ingresos, sumado a la eficiencia exhibida en gastos permitieron incrementar el margen operacional en 3,7% con respecto al año 2018, alcanzando un monto de M$ 8.649.334, lo que representa un 7,7% de las ventas.

El EBITDA del período alcanzó M$ 16.216.917, exhibiendo un incremento del 6,9% respecto al año anterior (M$ 15.165.204 a junio 2018). El margen EBITDA alcanzó un 14,5%, evidenciando un crecimiento de 10 puntos base con respecto al período anterior.

La utilidad por acción asociada al ejercicio de este período corresponde a $ 332, lo que significa un aumento de 13,4 veces comparado con la ganancia por acción de $25 en el mismo período del 2018.

La liquidez corriente es de 2,34 con una cobertura de gastos financieros de 2,04 veces, una razón de endeudamiento financiero neto de 1,31 veces. El incremento de 0,27 puntos en la liquidez corriente con respecto al 31 de diciembre de 2018 se explica principalmente por disminución de los pasivos financieros corrientes en M$ 3.095.282 con respecto al 31 de diciembre de 2018, y un decrecimiento de M$ 6.829.947 con respecto al mismo período del año anterior. En cuanto a los activos corrientes, se percibe un decrecimiento en efectivo y equivalentes a efectivo por M$ 2.263.121 respecto al mismo período del año anterior. En cuanto a los otros activos financieros corrientes, presentaron un incremento de M$ 7.934.021 con respecto al 31 de diciembre de 2018. Adicionalmente, los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar neto se presentaron un aumento de M$ 2.232.268 con respecto al 31 de diciembre de 2018.

El activo no corriente presenta un incremento de M$ 751.983, debido principalmente al aumento de M$ 2.796.888 derivado de la variación positiva de los activos por impuestos diferidos.

El pasivo corriente muestra una disminución de M$ 8.720.783 con respecto al 31 de diciembre del 2018, que se explica principalmente por la disminución de otros pasivos financieros corrientes en M$ 3.095.282, lo que significó una reducción del 47,98%, y las cuentas comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en 6,99% (M$ 3.830.820).

El pasivo no corriente se incrementó en M$6.276.243, principalmente producto de la variación de los otros pasivos financieros no corrientes producto de la implementación de la norma contable IFRS16, lo cual significó un aumento por Pasivos por arrendamientos financieros de M$ 3.876.727.

A continuación, principales indicadores económicos y financieros:

RAZONES DE LIQUIDEZ		30-06-2019	31-12-2018
Razón Corriente	**Veces**	2,34	2,07
Prueba Ácida	**Veces**	2,29	2,02

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		30-06-2019	31-12-2018
Razón de Endeudamiento	**Veces**	1,85	1,88
Razón Endeudamiento Financiero	**Veces**	1,41	1,40
Razón Endeudamiento Financiero Neto	**Veces**	1,31	1,23
Proporción Deuda Corto Plazo	**Porcentaje**	22,19%	25,17%
Proporción Deuda Largo Plazo	**Porcentaje**	77,81%	74,83%

NIVELES DE ACTIVIDAD		30-06-2019	31-12-2018
Activos Corrientes	**M$**	141.202.870	143.068.232
Activos No Corrientes	**M$**	277.620.152	276.868.169
Total Activos	**M$**	418.823.022	419.936.401
Pasivos Corrientes	**M$**	60.325.035	69.045.818
Pasivos No Corrientes	**M$**	211.542.279	205.266.036
Total Patrimonio	**M$**	146.955.708	145.624.547
Total Pasivos y Patrimonio Neto	**M$**	418.823.022	419.936.401

RESULTADOS		30-06-2019	30-06-2018
Margen Bruto	**porcentaje**	80,0%	78,9%
Margen Operacional	**porcentaje**	7,7%	7,9%
EBITDA	**M$**	16.216.917	15.165.204
Margen EBITDA	**porcentaje**	14,5%	14,4%
Volumen de Ventas	**M$**	111.990.381	105.303.642
Utilidad/ Pérdida antes de Impuestos	**M$**	2.491.654	-1.101.609
Utilidad/Pérdida por Acción	**$**	332	25

Clínica Las Condes S.A. mantiene efectivo y equivalentes al efectivo por un monto de M$ 13.796.681, de los cuales M$ 948.401 corresponden a la Compañía de Seguros CLC. Adicionalmente, la Clínica mantiene otros activos financieros corrientes por M$ 17.443.526 que corresponden a las reservas de siniestros exigidas para la operación de la Compañía de Seguros y cuya administración de cartera se encuentra externalizada con la empresa Principal Asset Management, y que cumple con las normativas de la CMF relacionadas con los límites de inversión, informando Seguros CLC S.A. periódicamente al organismo regulador.

b) Los principales componentes de los Flujos netos son:

Actividades de la operación:

Los importes cobrados a clientes aumentaron en M$ 26.433.184 respecto al mismo periodo del año anterior. En cuanto a pagos por intereses clasificados como operacionales su disminución evidencia la mejor gestión financiera de la Clínica.

Actividades de financiamiento:

El flujo corresponde mayoritariamente al pago de líneas de crédito bancarias y el pago de cuota de intereses correspondientes a Bonos E y F por un monto de M$ 7.576.754.

Actividades de inversión:

Considera egresos por propiedades de inversión, la cual corresponde a inversiones representativas de la filial Seguros CLC que garantizan las reservas y patrimonio mínimo, en cumplimiento a la normativa vigente, por un monto de M$ 7.499.806

c) Factores competitivos de CLC S.A.

En Chile el gasto en salud en relación con el Producto Interno Bruto se ha incrementado de 6,8% en 2011 a 8,5% en 2017. Si nos comparamos con economías más desarrolladas y con países del OCDE, existe una importante brecha de incremento del gasto. Por ejemplo, en USA en gasto en salud representa el 17,2% del PIB.

Por otro lado, se ha demostrado que el gasto en salud es creciente a medida que las economías se desarrollan. En la medida que el ingreso per cápita crece, el gasto en salud lo hace con una elasticidad de 1,3. Además de esto, la población en Chile está envejeciendo paulatinamente, aumentando el número y proporción de personas de más de 60 años, situación que aumenta también el gasto en salud. En este contexto macroeconómico, al estar la Clínica inserta en una economía que crece y en un país con favorables perspectivas, los factores de riesgos del negocio son bajos.

Clínica las Condes es uno de los principales centros privados hospitalarios del país. Ofrece servicios quirúrgicos, de hotelería complementaria y la mayor parte de los exámenes y procedimientos requeridos para la atención integral de salud. En el último tiempo, la industria de las clínicas privadas ha mostrado un considerable incremento en el número de participantes, concretándose la construcción y renovación de clínicas ligadas a instituciones de Salud Previsional (Isapres) o clínicas especializadas en determinados procedimientos. Pese a esto, la posición competitiva de Clínica Las Condes continúa siendo favorable, ya que mantiene un importante reconocimiento de alta calidad en la atención. La penetración y reconocimiento que ha logrado, principalmente en la población ABC1 y C2 del

mercado al cual orienta sus actividades, le permiten proyectar el futuro en forma optimista.

Clínica Las Condes está considerada como una de las mejores del país, tanto por su infraestructura y modernos equipos, como por la calidad y prestigio del Cuerpo Médico que en ella trabaja. Ello ha permitido diferenciarla de su competencia además de las importantes alianzas y acreditaciones internacionales que ha logrado, como la certificación internacional lograda con la Joint Commission International.

d) Análisis de Riesgos.

En el curso normal de sus negocios y actividades de financiamiento, Clínica Las Condes está expuesta a diversos riesgos financieros que pueden afectar de manera significativa el valor económico de sus flujos y activos y, en consecuencia, sus resultados. Las políticas de administración de riesgo son aprobadas y revisadas periódicamente por el Directorio y revisadas periódicamente por la administración de la sociedad.

Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la sociedad son las siguientes:

Cambios en el marco regulatorio y legal

Clínica Las Condes y sus filiales son monitoreadas constantemente tanto por la Superintendencia de salud como por la Comisión para el Mercado Financiero, quienes fiscalizan la aplicación de la normativa y marco regulatorio de estos sectores, sus políticas de negocio, el desempeño de sus resultados, los cambios en leyes y reglamentos que afectan la industria y sus negocios.

Alto nivel de competencia

En el mercado de Prestadores y Seguros de salud, se presentan fuertes niveles de competencia. Este escenario requiere de otorgamiento de servicios y beneficios cada vez mejores para mantener y mejorar la posición competitiva.

Nuestra competencia más relevante son las clínicas que se han incorporado en el sector oriente, además de las ya establecidas, las cuales se han incorporado con un alto nivel tecnológico en sus prestaciones.

La mitigación de riesgo está basada en la implementación y utilización de tecnologías y terapias de alta complejidad, de esta forma es capaz de ofrecer, prácticamente, todas las especialidades médicas, permitiendo generar integración, sinergias y fidelización de clientes entre las distintas unidades de negocio, considerando además una elevada experiencia tanto en temas médicos como administrativos.

Sensibilidad ante cambios en la actividad económica

Este mercado en general presenta una baja exposición al ciclo económico, sin embargo, variables de mercado tales como tasas de interés, tipo de cambio, precios de productos, etc., pueden producir pérdidas económicas por una desvalorización de flujos o activos o a la valorización de pasivos, debido a la nominación o indexación de éstos a dichas variables.

Riesgo de tipo de cambio

Los pagos a proveedores en USD representan en torno al 1% del total, y son compensados con ingresos en USD provenientes de compañías de seguros extranjeras. La Compañía tiene la política, aprobada por el Directorio, de mantener hasta un máximo de 1 millón de USD en depósitos a plazo en esa moneda, vendiendo todos los excedentes de moneda extranjera en el ejercicio en que se reciban.

Dado los bajos montos de operaciones en moneda extranjera, La Administración de la sociedad ha decidido no ejecutar operaciones de cobertura para mitigar los riesgos cambiarios. Toda operación de cobertura de riesgos cambiarios debe contar con la aprobación expresa del Directorio de la Clínica.

El saldo de pasivos denominados en unidades de fomento es de M$ 196.634.175. Un análisis de sensibilidad que considere un cambio en la inflación (deflación) de 100 puntos base tendrá un efecto en las perdidas (ganancias) antes de impuesto de M$ 1.966.342.

Riesgo de tasa de interés

El financiamiento de la Clínica y sus filiales tienen su origen con bancos comerciales nacionales. Todo aumento de financiamiento estructural de largo plazo es aprobado por el Directorio de la Clínica.

La sociedad posee el 95,1% de su deuda total indexada a la UF, y un 100% del total de su deuda en tasa fija. Además, mantiene una política de reajustabilidad semestral de sus precios.

Debido a que los créditos son con bancos chilenos, y no existen indicios de hiperinflación no se considera un riesgo relevante una variación de las tasas vigentes.

Riesgo de liquidez

Este riesgo está asociado a la capacidad de la Sociedad y sus filiales para amortizar o refinanciar a precios de mercado razonables los compromisos financieros adquiridos, y a su capacidad para ejecutar sus planes de negocios con fuentes de financiamiento estables.

Los indicadores de liquidez al cierre del ejercicio son los siguientes:

Indicadores		31-06-2019	31-12-2018
Razón Corriente	**veces**	2,34	2,07
Prueba Ácida	**veces**	2,29	2,02
Razón Endeudamiento Financiero Neto	**veces**	1,31	1,23

Riesgo de seguros

Con respecto al Área Aseguradora, es importante mencionar que se maneja una posición neta de fondos en efectivo y efectivo equivalente que le permiten cumplir adecuadamente el pago de sus compromisos financieros con los prestadores de salud. Asimismo, no mantiene pasivos de corto plazo con entidades financieras.

Riesgo de crédito

La Sociedad mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 23,47% del total de activos. La cobranza de los clientes es gestionada por un área de cobranzas interna de la empresa.

Para aquellos clientes que permanecen incobrables, la empresa realiza gestión de cobranza prejudicial y judicial con una empresa de abogados externos.

Entre los principales clientes de la sociedad se encuentran las Isapres, FONASA, empresas Aseguradoras en Convenio y otras empresas en convenio y particulares. De dichos clientes es importante mencionar lo siguiente:

- Las Isapres, presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente para el financiamiento de la Salud Privada, asociada a las garantías que poseen estas aseguradoras para solventar el financiamiento de los contratos de Salud con sus afiliados y beneficiarios en favor de los prestadores de salud como Clínica Las Condes. Dado lo anterior, no existen contingencias significativas respecto a este tipo de clientes.

- Las cuentas por cobrar correspondientes a FONASA, presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado.

- En el caso de empresas en convenio y particulares, estas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, Clínica Las Condes realiza acciones de cobranza internamente, seguidas de acciones prejudiciales y judiciales a través de abogados externos. Si bien el segmento de particulares es el más riesgoso, el impacto de la materialización del riesgo de crédito asociado no resultaría relevante dada la baja participación sobre el total de la exposición. Por otra parte, es importante mencionar que el cobro de un paciente hospitalario se encuentra

respaldado por pagarés, documentos que son devueltos a dichos pacientes una vez que se realiza el correspondiente pago de la cuenta o la documentación de la misma.

Riesgo de activos financieros

Los excedentes de efectivo que quedan después del financiamiento de los activos necesarios para la operación están invertidos de acuerdo a límites crediticios aprobados por el Comité de Directores de la Sociedad, principalmente, en depósitos a plazo con distintas instituciones financieras clasificadas como N1+, fondos mutuos de corto plazo clasificados como AA o superiores, y papeles del Banco Central y Tesorería General de la República. Estas inversiones están contabilizadas como efectivo y equivalentes al efectivo y otros activos financieros corrientes.

Con respecto a los excedentes de caja de la matriz, el Directorio ha fijado una política de inversión de excedentes de caja que se resume en lo siguiente:

Límites por Institución:

Participación de Mercado	**Límite Máximo de Inversión***
Sobre 10%	MM$ 6.000
Entre 5% y 10%	MM$ 4.000
Entre 2% y 5%	MM$ 2.500

* Si los excedentes de caja son superiores a MM$ 3.000, se debe invertir en al menos 2 instituciones