

Debido a errores contables detectados en sus estados financieros

Humphreys asigna perspectiva “En Observación” a los títulos de deuda de Clínica Las Condes S.A.

Santiago, 17 de enero de 2017. **Humphreys** decidió mantener la clasificación de los títulos de deuda de la **Clínica Las Condes** en “*Categoría A+*”, mientras que la perspectiva de la clasificación se cambia de “*Estable*” a “*En Observación*”. Las acciones se mantienen en “*Primera Clase Nivel 3*”.

El cambio de tendencia en la clasificación de los bonos obedece a los errores en los estados financieros de la emisora, los que, según la propia administración, han significado una subestimación de los pasivos por aproximadamente \$7.185 millones, lo que representaría un 5,4% de los pasivos totales de la compañía. La sociedad informó sobre esta situación mediante hechos esenciales dirigidos a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 11 y 13 de enero de 2017.

Por otra parte, de acuerdo con los mismos hechos esenciales, los estados financieros presentarían una sobreestimación de los activos, tanto por un mayor valor de los inventarios (que alcanzaría \$2.729 millones) como por una contabilización en exceso de las cuentas por cobrar a FONASA, por un valor de \$2.494 millones. En conjunto, la sobreestimación alcanzaría a un 1,3% de los activos.

La tendencia de la clasificación se califica “*En Observación*”, dado que, pese a que los valores señalados anteriormente podrían no tener un efecto material relevante, toda vez que a septiembre de 2016 el patrimonio de **Clínica Las Condes** alcanzaba a \$177.423 millones, no es descartable que los errores contables estén presentes en otras cuentas y sean posteriormente detectados al momento de realizar una nueva auditoría. De hecho, con fecha 13 de enero **Clínica Las Condes** informó que ya ha contratado a una empresa auditora para la revisión de las diferencias contables señaladas anteriormente.

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.

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 siguió mostrando 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, proyectándose la construcción de un nuevo centro durante el 2016 y el inicio de sus operaciones se espera que sea a comienzos del 2017.

A septiembre de 2016, **Clínica Las Condes** generó ingresos por \$151.942 millones (US\$ 231 millones¹) y un EBITDA² de \$23.971 millones (US\$ 36,4 millones). Al tercer trimestre de 2016, la deuda financiera consolidada alcanzaba a \$169.571 millones (US\$ 257,7 millones), con un patrimonio total consolidado de \$177.423 millones (US\$ 269,6 millones).

Resumen instrumentos clasificados:

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

Contactos en **Humphreys**:

Carlos García B. / Macarena Villalobos M.

Teléfono: 56 – 22433 5200

E-mail: carlos.garcia@humphreys.cl / 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 con el asunto "eliminar de la lista".

¹ Tipo de cambio utilizado \$658,02/US\$ al 01/10/2016.

² Ebitda calculado como ganancia bruta + costo de distribución + gasto de administración + depreciación y amortización