

CLINICA LAS CONDES S.A. CONSOLIDADO
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2020

- a) Al 31 de diciembre de 2020 Clínica Las Condes S.A. presenta una pérdida de M\$ 5.812.168, esto se explica principalmente por una baja de un 6,2% en los ingresos por actividades ordinarias, compensado en parte por una disminución de 1,5% en costos de venta.

Respecto a la actividad hospitalaria, los días cama ocupados alcanzaron 74.380 con una ocupación de 81,7% donde destaca el aumento de la actividad de los servicios críticos; el porcentaje de ocupación de pabellones en la clínica fue de 68,8%, generando un total de 16.895 intervenciones quirúrgicas, con una disminución de 19,5% respecto al mismo período del 2019.

Los exámenes de laboratorio presentaron un leve aumento de un 2,1%, mientras que la actividad de imágenes se contrajo un 31,3% respecto al mismo período del año anterior. Las consultas médicas presentaron una contracción de 31,2% al mismo periodo.

Al cierre de este período los costos de ventas alcanzaron M\$ 175.656.658, lo que representó una disminución de M\$ 2.591.065 con respecto al mismo periodo del 2019. Esto se explica principalmente por la reducción del 8,5% en Siniestros (M\$ 1.519.740), del 3,7% en Servicios Externos (M\$ 663.726) y 1,3% en Materiales y Medicamentos (M\$ 549.988).

Los Gastos de administración y ventas evidenciaron un incremento de 4,9% con respecto al mismo período del año anterior (M\$ 1.346.700). Esto se explica principalmente por el aumento del monto de indemnizaciones asociados en su mayoría al plan de retiro voluntario realizado por la compañía durante tercer trimestre.

Por lo tanto, la disminución en los ingresos, la reducción de costos y el aumento en los gastos de administración, generaron un resultado operacional positivo de M\$ 7.274.525, mientras que el EBITDA del período alcanzó M\$ 21.887.019, dando como resultado un margen EBITDA de 10,31% sobre las ventas. La pérdida por acción asociada al ejercicio de este período corresponde a \$630.

La liquidez corriente es de 2,07 veces con una cobertura de EBITDA sobre gastos financieros de 2,65 veces, una razón de endeudamiento financiero neto de 0,74 veces.

La disminución de 0,31x en la liquidez corriente con respecto al 31 de diciembre de 2019, se explica por:

- Un aumento neto en el pasivo corriente en M\$ 9.490.702 (15,81%), explicado principalmente por el incremento de Otros pasivos financieros corrientes en M\$ 9.254.353 producto de dos líneas de capital de trabajo de M\$ 10.000.000 giradas en diciembre y un aumento de Cuentas Comerciales y otras cuentas por pagar corrientes en M\$ 1.853.767, y compensado por la disminución de Otros pasivos no financieros corrientes en M\$ 1.754.746 principalmente por los impuestos por pagar IVA.
- El aumento en menor proporción del activo corriente en M\$ 900.838 (0,63%). Se explica por el aumento en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes en M\$ 3.655.029, de Otros activos no financieros, corrientes en M\$ 668.513, y compensado por una reducción de Otros activos financieros, corrientes en M\$ 3.480.356.

El activo no corriente presenta un aumento de M\$ 143.213.497, con respecto al 31 de diciembre de 2019, debido principalmente al incremento en Propiedades, planta y equipos neto en M\$ 140.328.466 producto de la retasación de los activos fijos de la compañía.

El pasivo no corriente se incrementó en M\$ 26.142.651, en mayor medida por la variación de Pasivos por impuestos diferidos en M\$ 41.770.930, debido a la retasación de los activos fijos y una disminución de Otros Pasivos Financieros, no corrientes en M\$ 13.751.019, principalmente por prepago deuda Bono E y F.

A continuación, los principales indicadores económicos y financieros de la compañía:

RAZONES DE LIQUIDEZ		31-12-2020	31-12-2019
Razón Corriente	Veces	2,07	2,38
Prueba Ácida	Veces	2,01	2,33
RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		31-12-2020	31-12-2019
Razón Endeudamiento Financiero Neto	Veces	0,74	1,29
Razón Endeudamiento	Veces	1,20	1,83
Proporción Deuda Corto Plazo	Porcentaje	22,64%	22,11%
Proporción Deuda Largo Plazo	Porcentaje	77,36%	77,89%
NIVELES DE ACTIVIDAD		31-12-2020	31-12-2019
Activos Corrientes	M\$	143.966.552	143.065.714
Activos No Corrientes	M\$	419.578.437	276.364.940
Total Activos	M\$	563.544.989	419.430.654

Pasivos Corrientes	M\$	69.501.937	60.011.235
Pasivos No Corrientes	M\$	237.523.381	211.380.730
Total Patrimonio	M\$	256.517.930	148.038.689
Total Pasivos y Patrimonio Neto	M\$	563.544.989	419.430.654

RESULTADOS		31-12-2020	31-12-2019
Margen Bruto	porcentaje	17,3%	21,2%
Margen Operacional	porcentaje	3,48%	8,68%
EBITDA	M\$	22.007.731	35.206.567
Margen EBITDA	porcentaje	10,36%	15,56%
Volumen de Ventas	M\$	212.386.772	226.193.784
Utilidad/Pérdida del ejercicio	M\$	-5.691.456	4.653.578
Utilidad/Pérdida por Acción	\$	-630	623

Clínica Las Condes S.A. mantiene efectivo y equivalentes al efectivo por un monto de M \$9.718.843, de los cuales M\$ 1.872.582 corresponden a excedentes de caja de la Compañía de Seguros CLC por sobre las reservas establecidas por normativa. Adicionalmente, la Clínica mantiene otros activos financieros corrientes por M\$ 19.163.737 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. Dentro de este saldo, al 31.12.2020 existe un total de M\$4.269.915 PDBC menores a 90 días y que son de alta liquidez.

b) Los principales componentes de los Flujos netos son:

Actividades de la operación:

Los pagos a Proveedores por el suministro de bienes y servicios presentaron un aumento de M\$ 2.475.668 respecto al mismo mes del año anterior.

Actividades de financiamiento:

El flujo corresponde mayoritariamente al giro parcial de dos líneas de capital de trabajo disponible por M\$ 10.000.000 cada una. Cabe señalar que la primera línea girada en mayo se encuentra pagada, manteniéndose vigente solo la segunda línea desembolsada en octubre. Adicionalmente, en el flujo se considera el pago de intereses correspondientes a Bonos B, E y F y el rescate voluntario anticipado del Bono E y F por un monto total de M\$ 24.786.180.

Actividades de inversión:

Considera la incorporación de propiedad, planta y equipo por M\$ 4.095.839.

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 el 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 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.

Emergencia sanitaria

El 30 de enero de 2020, la Organización Mundial de la Salud, a través de su Director General, declaró que el brote de la enfermedad por coronavirus 2019 ("COVID-19") constituía una Emergencia de Salud Pública de Importancia Internacional, conforme al Reglamento Sanitario Internacional, para concluir luego, con fecha 11 de marzo de 2020, que dicha enfermedad podía considerarse como Pandemia. En nuestro país, el día 5 de febrero de 2020, el Ministerio de Salud decretó Alerta Sanitaria, otorgando facultades extraordinarias por tal Emergencia de Salud Pública de Importancia Internacional, decisión que sería modificada posteriormente, en varias oportunidades. Con fecha 16 de marzo de 2020 el Ministerio de Salud declaró al COVID-19 en etapa 4, esto es, que existía transmisión sostenida del virus en la población, lo que implicó la implementación de una serie de medidas para contener su propagación, entre ellas, que los prestadores públicos y privados pospusieran las

cirugías electivas, con tal que no signifique un riesgo grave para la salud del paciente, así como el establecimiento de criterios de derivación a través de la Unidad de Gestión Centralizada de Camas (UGCC) y traslado secundario de pacientes, a los que Clínica Las Condes se vio obligada a atender por disposición de las autoridades gubernamentales (principalmente por nuestra capacidad resolutoria de pacientes de alta complejidad). El 18 de marzo de 2020, el presidente de la República declaró estado de excepción constitucional, esto es, de catástrofe por calamidad pública, en todo el territorio de Chile, declaración que se prorrogó con posterioridad, más allá del cierre del ejercicio 2020.

Como consecuencia de todo lo anterior, en el marco de la propagación del virus, se han producido diversas alteraciones y de distinta consideración en el normal desenvolvimiento de la vida en sociedad, tales como aislamientos, cuarentenas y medidas de distanciamiento social, lo que ha incidido en el desarrollo y normalización de nuevos patrones de adaptación y medidas de control, tanto obligatorias como voluntarias. Tal situación general ha generado un cierto nivel de incertidumbre, tanto respecto del desarrollo de la pandemia como respecto de su duración final. Por lo tanto, se ha hecho necesario evaluar los impactos que la pandemia y en particular las decisiones de las autoridades gubernamentales podrían tener sobre la situación financiera, el resultado de las operaciones, los flujos de efectivo y las revelaciones relacionadas, lo que en determinados casos resulta imposible de cuantificar.

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\$ 188.303.410. Un análisis de sensibilidad que considere un cambio en la inflación (deflación) de 100 puntos base tendrá un efecto en las pérdidas (ganancias) antes de impuesto de M\$ 1.883.034.

Riesgo de tasa de interés

El financiamiento de la Clínica y sus filiales tienen su origen con emisión de bonos corporativos, y en menor medida deuda contraída con bancos comerciales

nacionales. Todo aumento de financiamiento estructural de largo plazo es aprobado por el Directorio de la Clínica.

La sociedad posee el 94,74% de su deuda financiera indexada a la UF, y un 5,25% en moneda local, cabe destacar que un 100% de esta se encuentra a tasa fija. Además, mantiene una política de reajustabilidad semestral de sus precios.

Debido a que los créditos operacionales 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		31-12-2020	31-12-2019
Razón Corriente	veces	2,07	2,38
Prueba Ácida	veces	2,01	2,33
Razón Endeudamiento	veces	1,20	1,83
Razón Endeudamiento Financiero Neto	Veces	0,74	1,29

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 19,18% 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, si bien teóricamente presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado, hasta la fecha FONASA se ha resistido a cumplir con su obligación de pago, por lo que el directorio de la Sociedad ha adoptado medidas que se han informado oportunamente como hecho esencial y como información relevante para el mercado, todo ello en resguardo del interés social.
- 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 la política aprobada por el Directorio 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.

Respecto de los montos máximos a invertir por institución, éstos dependen de su participación de mercado:

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