

Itinerario que viene para la capitalización:

MINORITARIOS DE CLC RECLAMAN “orfandad” y piden intervención de la CMF

Son más de 460 accionistas. Tienen el 49,95% de la propiedad; un porcentaje que —sostienen— “es lo mismo que cero” de cara al poder que tienen. Cuestionaron la capitalización votada esta semana, y aunque interpellaron a la administración, no consiguieron ningún efecto. Urgen acciones de la CMF. Eso, pese a que aún falta para que se concrete el aumento de capital. “Todavía hay etapas para decir que esto es irreversible”, dicen en el mercado. • **MARÍA JOSÉ TAPIA**



Cecilia Karlezi posee el 50,05% de CLC a través de dos sociedades.

El miércoles, en un auditorium de Clínica Las Condes, dos accionistas minoritarios leyeron cartas preparadas previamente. En ellas daban cuenta de su oposición al aumento de capital por \$35.000 millones que motivó la junta de accionistas. Aseguraron, en líneas generales, que no podían aportar a una operación destinada a pagar deudas emanadas de “una mala administración”. Y concluían con que el directorio debía dar un paso al costado.

Testigos de la junta aseguran que el abogado de CLC, Álvaro Jofré, apuntó contra uno. Lo recriminó de incurrir en injurias y anticipó eventuales acciones legales.

“Cómo puede ser que un accionista no pueda hablar libremente e interpellar a la administración”, señala un testigo. Afuera, otro minoritario alegaba porque no lo dejaban entrar. “Lo siento, la junta empezaba a las 10:30 y no se puede ingresar después”, le respondió una persona en la entrada. “Inaudito, nunca me había pasado”, subrayaba el accionista, mientras hacía una llamada, dando cuenta de la situación. Finalmente, ingresó.

Clínica Las Condes tiene 465 accionistas, según el registro de la Bolsa de Comercio. De ellos, uno o dos —si se toma por sociedades— concentran el 50,05% de los títulos: Lucec Tres tiene el 32,78%, y Santa Filomena, 17,27%; ambas controladas por Cecilia Karlezi. El 49,95% restante está en manos de los más de 460 registros, que hoy declaran no tener ningún poder para modificar decisiones o impulsar cambios para que los resultados y la ocupación de la clínica retomen el impulso que tenía antes de la actual administración, que preside la pareja de Karlezi, Alejandro Gil.

CLC debe mandar el acta de la junta a la CMF para luego solicitar la inscripción de acciones, que debe ser visada por el regulador.

Gran parte de los minoritarios se ausentaron de la votación del miércoles, cuando se aprobó un aumento de capital por hasta \$35.000 millones. Si Karlezi tiene el 50,05% de la propiedad, las acciones participantes —informó CLC— fueron cerca del 65%, o sea, solo un 15% eran minoritarios. Y de ellos, más de la mitad rechazó, como LarrainVial, BTG, entre otros.

Fuentes contactadas precisan que no le encontraron sentido a asistir a una junta que ya tenía un resultado definido. “Estamos solos en esto”, dicen algunos que prefieren la reserva.

En el grupo minoritario, los principales accionistas son Segundo Gómez, con cerca de 8% de la propiedad, vía Inversiones Castilla; Leonidas Vial, con un 5%, y Jonás Gómez, con 3%. A comienzos de año había una AFP, Habitat, la que habría vendido su participación. Según los registros, hoy tampoco hay administradoras de fondos en la propiedad.

En la “orfandad” que dicen sentir, varios minoritarios apuntan hacia la Comisión para el Mercado Financiero. “No sabemos por qué no ha intervenido”, señalan. El accionista y médico Herbert Spencer ingresó un reclamo días antes de la junta, justamente para detenerla. Consignó que “(Gil) ha destruido valor y recursos de los minoritarios”. Y reforzó en el documento: “Esto favorece al controlador y perjudica a la empresa, a los minoritarios”.

Otro accionista alega: “La mala gestión es a costa de los minoritarios, porque nos diluiremos”, subraya. Creen que la CMF debería analizar los balances, que han sido impugnados trimestre a trimestre por dos de los directores; analizar los pasivos y el nivel



Segundo Gómez, segundo mayor accionista.



Herbert Spencer, séptimo accionista de CLC.



Leonidas Vial tiene cerca de un 5%.



Jonás Gómez posee un 3%.

de provisiones, y resguardar los derechos de los minoritarios.

Desde que comenzó la administración Gil en 2019, se han sucedido los reclamos de minoritarios ante la Comisión para el Mercado Financiero (CMF). Le han pedido que analice las operaciones entre partes relacionadas, que fuerce directorios extraordinarios como, por ejemplo, tras la polémica vacación de la tercera dosis anticovid de Alejandro Gil, o cambios en la mesa.

La CMF ha respondido a cada requerimiento; y si no ha sancionado, es porque no ha encontrado indicios de ilegalidad. Sin embargo, según varios consultados, mantiene a CLC como uno de sus focos de supervisión. Aún más ahora que existe una solicitud de formalización sobre Gil para el próximo 6 de agosto, por supuesta apropiación indebida del dinero de médicos. Ser formalizado, eso sí, no lo inhabilita para seguir ejerciendo la presidencia.

Si bien, contactada la Comisión aseguró que: “(Eso se) refiere al ámbito de supervisión de la CMF, que está sujeto a reserva legal”, la normativa establece pasos que se deben cumplir y que aún restan para aprobar la capitalización aprobada esta semana.

Las etapas que vienen

En la junta del miércoles no hubo ningún veedor de la CMF, ya que la clínica está obligada a mandar el acta de la sesión, lo

cual generalmente ocurre unos diez días después. Ese documento oficial —ante notario— permite un primer análisis al regulador respecto a si se cumplieron las formalidades y la debida diligencia.

“Si hubo alguna irregularidad, la CMF puede observar el proceso, porque aún no se materializa el aumento”, señala un experto en la materia. “Hay instancias de supervisión para evitar perjuicios”, subraya. De hecho, los minoritarios podrían hacer reclamos en esta etapa.

Luego, es resorte de la clínica ver cuándo envía al regulador la solicitud de inscripción de acciones del aumento de capital. La CMF debe pronunciarse sobre eso, en un plazo de 30 días.

“Todavía hay muchas etapas para decir que esto es irreversible”, añade un conocedor.

Hoy, la posición mayoritaria entre los minoritarios es no suscribir la capitalización y tampoco cederlo como permite la normativa, si no hay un cambio de administración. De hecho, salvo que cambie el panorama, ninguno participaría.

En la presentación que realizó la administración en la junta del miércoles, reveló que la clínica se reunió con distintas instituciones para obtener nuevos financiamientos sin conseguir resultados favorables. Ello —subrayaron conocedores— considerando que el capital de trabajo es financiado con líneas de crédito del banco de inversiones LarrainVial, Scotiabank, entre otras entidades que consideran costos más altos que una capitalización.

Del total de los recursos que esperan obtener con la operación, \$9.024 millones serán para el pago de intereses y capital del Bono B e intereses del Bono F. Los vencimientos son en septiembre y noviembre de este año, y mayo del próximo año.

Además, \$17.183 millones se destinarán al pago de compromisos bancarios a marzo de 2025. Ese monto se desglosa en: \$14.143 millones para bancos y \$3.040 millones en leasing.

A ello se agregan \$2.392 millones en inversiones: tres mamógrafos, un equipo de rayos, un ecotomógrafo, una cámara hiperbárica y equipamiento y sistemas de seguridad TI, entre la que se considera una nueva página web.

Quedarán \$6.400 millones de libre disposición, los cuales se destinarían en conjunto con excedentes de caja a cubrir necesidades operacionales.

Karlezi suscribiría su 50,05%, es decir, prácticamente la mitad de los \$35.000 millones.

Y si bien los minoritarios se opusieron a entregarle poder al directorio para decidir respecto al destino del remanente si es que no se suscribe todo, con las acciones del controlador, finalmente se aprobó. Por ende, si es que los minoritarios no suscriben, Karlezi podría disponer del resto. El Hecho esencial lo plasma así: “(...) de haber un remanente de acciones, establecer el plazo y la forma de su oferta a accionistas o terceros, según el directorio determine en ejercicio de sus facultades”.

El séptimo accionista de la clínica, Herbert Spencer, acusa que en la junta ni siquiera informaron el valor del derecho a retiro, si es que alguno quiere ejercerlo.

Si Karlezi suscribe el total, es decir, los \$35.000 millones, pasará del 50,05% actual a un 63%. Y los minoritarios se diluirán de un 49,95% a 37%, con la coincidente baja en representación en el directorio. Hoy tienen a dos representantes, Christian Traeger y Sergio Yávar, versus siete del controlador. Los minoritarios podrían haber tenido uno más en la mesa; sin embargo, tal como ocurrió en la junta de aprobación del aumento, tampoco llegaron todos a la junta cuando se renovó el directorio, por ende, no alcanzaron las acciones suficientes para nominar a cuatro más.

“Da lo mismo si tenemos algunos directores o ninguno, nuestro peso es nulo igual”, resume un minoritario.

De hecho, los representantes de minoritarios en la mesa —puntualmente Traeger, antes Juan Enrique Coeymans, y ahora Sergio Yávar— llevan años sin aprobar los balances trimestrales de la clínica. En 2022 se abstuvieron. Y desde 2023 los rechazan. La CMF, eso sí, sancionó a Traeger por no abstenerse de comprar acciones. Es el único multado por el regulador desde que asumió Gil, según el registro de resoluciones de sanciones cursadas por el regulador.

Con todo, no son pocos los que estiman que Karlezi se alista para vender la clínica. Se hizo del control cuando la acción valía \$40.000; ahora podría quedarse con 12% adicional, a un precio de \$12.280. “Este sería el mejor momento para vender”, dicen en el mercado. Según sus cálculos, como el papel está tan castigado, podría enajenarla, por ejemplo, a \$21.000 y no perder tanto dinero.

Ya cerró con BTG Pactual para evaluar opciones amplias de financiamiento y ver posibilidades de venta. Un conocedor asegura que la capitalización alcanza para comienzos o mediados del 2025, si es que los flujos no acompañan. Y el objetivo de la empresa sería estar fuera de la propiedad antes de eso. Ello, si es que logran finalmente capitalizar y fortalecer a CLC.