

En el mercado cuestionan que la capitalización por US\$ 38 millones vaya solo a pagar deudas:

# Las dudas que rodean el aumento de capital que propuso Clínica Las Condes

En caso de que la institución perdiera juicios pendientes contra isapres y exmédicos, podría requerir recaudar más recursos.

MARCOS BARRIENTOS

Fue hace solo algunos días que el directorio de Clínica Las Condes salió a proponer un aumento de capital de US\$ 38 millones, con el objetivo de "fortalecer financieramente a la compañía".

Pero en el mercado surgen diversas dudas en torno a la efectividad de la operación. Recuerdan, por ejemplo, que CLC tiene varios juicios y disputas legales pendientes, marco que incluye a las isapres Vida Tres, Colmena y Banmédica, así como a un conjunto de exmédicos

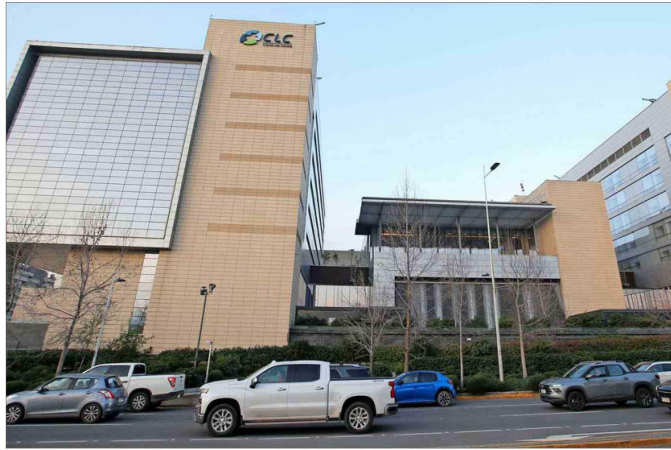
del recinto, lo que podría implicar el reconocimiento de una deuda mayor a la actual.

"El problema que la clínica tiene vale dos o tres veces más de lo que cuesta el aumento de capital, ante los juicios pendientes que tienen y la falta de un sinceramiento contable real", dice un exgerente general de la firma. Además, el "aumento de capital es solo para pagar deuda y no financia inversiones, lo que es una pésima señal para el accionista", agrega.

En su último estado de resultados, Clínica Las Condes informó que tenía 76 juicios civiles que, en su mayoría, son por indemnización de perjuicios; cinco juicios arbitrales y 129 juicios laborales. Su sociedad relacionada "Servicios de Salud Integrados" tiene cuatro juicios civiles; un juicio arbitral con Isapre Banmédica; ocho juicios laborales, entre varios otros.

"El aumento de capital está muy ajustado, considerando los resultados futuros de los juicios", dice Joaquín Reichardt, director de Pacto Capital. "Una operación que nace como un salvavidas a la situación financiera, nunca es visto positivamente, a menos que se confíe plenamente en la gestión posterior con respecto a los diferentes tipos de riesgos".

En el mercado, no son pocos los que creen que el monto del aumento de capital anunciado podría quedarse corto en caso de que los juicios que mantiene la clínica terminen resultándole adversos. Además, la inten-



El directorio de Clínica Las Condes (CLC) acordó citar a junta de accionistas para el 26 de junio, para que estos se pronuncien sobre la proposición de un aumento de capital.

ción de destinar los montos a cubrir deuda sin una estrategia de crecimiento asociada reduce el atractivo del proceso, dicen analistas.

"Todavía hay que despejar algunas incógnitas que son relevantes para que se concrete el aumento de capital", dice Pedro Letelier, analista de acciones latinoamericanas. "Por ejemplo, aún no está

claro si el controlador (grupo Auguri 50,05%) va a participar con el monto requerido para no diluir su posición, en torno a US\$ 19 millones. En caso de no hacerlo, pasaría de 50,05% a 37,7%, perdiendo el control", agrega.

En Propela Inversiones no participarían del aumento de capital. "Es un activo de alto riesgo y como minorista prefe-

riría pasar", dice Rodolfo Friz, director en la firma.

## Estrategia comercial

Esto, en un contexto en que aún no es nítido un cambio en la estrategia comercial de la clínica y que la llevó a este escenario.

"Es necesario saber si va a haber algún cambio en la estrategia

comercial de la empresa para respaldar su crecimiento futuro", dice Guillermo Araya, gerente de estudios en Rent4.

Y "aunque para el 49,95% que está en manos de accionistas minoritarios, el precio mínimo de suscripción presenta un atractivo descuento (18% respecto del cierre del día anterior al anuncio), la incertidumbre asociada al sector salud hace que sea una apuesta arriesgada", dice Pedro Letelier. Así, "en caso que el nivel de suscripción sea bajo, sería bueno conocer si hay algún actor relevante de la industria dispuesto a entrar a la propiedad, de tal forma de asegurar la inyección necesaria de recursos", añade.

Un relevante accionista de la empresa asegura que la estrategia de Alejandro Gil y el Grupo Karlezi es ir al aumento de capital y bajar el costo de compra en la compañía. De este modo, buscaría incluso suscribir la mayor cantidad de acciones que el resto no compre, para luego vender la compañía. Cabe recordar que la OPA con la que llegaron a cerca del 50%+1 de la propiedad se realizó a \$40.000 por acción y el anunciado aumento de capital será a \$12.280 por título, al tiempo que el valor bolsa libro ajustado está en \$32.204 por título.

El Mercurio Inversiones contactó a la clínica a través de diferentes vías, pero al cierre de este artículo no había recibido una respuesta.