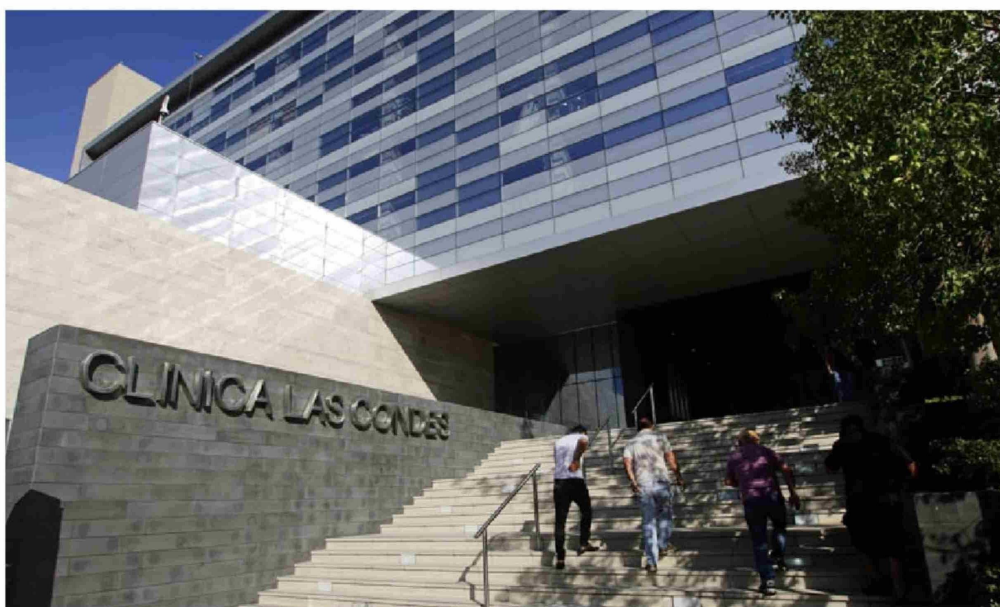


# Los escenarios que expuso Vantrust a los médicos para participar en el aumento de capital de Clínica Las Condes

**La iniciativa**, presentada por Alberto Munita de Vantrust, busca ofrecer una solución financiera a estos accionistas minoritarios, permitiéndoles suscribir nuevas acciones sin desembolsar recursos adicionales.



**LEONARDO CÁRDENAS**

El miércoles pasado, a las 20:00 horas, un grupo de médicos accionistas de Clínica Las Condes se reunió virtualmente a través de Microsoft Teams para escuchar la propuesta de Vantrust sobre el aumento de capital de la compañía. Alberto Munita, representante de Vantrust Inversiones, fue el encargado de contactar a los facultativos directamente por WhatsApp. Estos médicos, quienes tienen un interés particular en el reordenamiento financiero de la clínica, han seguido de cerca las decisiones estratégicas de la misma, que actualmente está bajo el control de la sociedad Luces Tres, propiedad de la empresaria Cecilia Karlezi, quien reside en Bahamas.

El pasado 26 de junio, en una junta extraordinaria de accionistas, Clínica Las Condes aprobó un aumento de capital por un monto de \$35 mil millones, con el objetivo de

asegurar la continuidad operacional de la compañía. Los fondos se destinarán a cubrir obligaciones financieras de corto plazo, la adquisición de equipos médicos y de tecnología, entre otros compromisos.

Durante la reunión virtual, a la cual Pulso tuvo acceso, la administradora general de fondos de Vantrust recomendó a los médicos participar en el proceso de aumento de capital. Argumentó que "es muy probable que las acciones adquiridas por los médicos/minoritarios hayan sido a un precio histórico menor que las adquiridas por el controlador", lo que representaría una ventaja significativa. Enfatizó que "no suscribir nuevas acciones es perder la oportunidad de mantener una brecha positiva respecto al controlador, lo cual protege ante cualquier negociación o transacción que pueda involucrar a Clínica Las Condes".

La presentación también abordó las desa-

lineaciones de incentivos entre el controlador y los accionistas minoritarios, sugiriendo que mientras el controlador podría estar interesado en promediar su precio de compra histórica para beneficiarse en una potencial transacción, los accionistas minoritarios podrían verse perjudicados por esta estrategia. Vantrust destacó que su fondo permitiría a los accionistas minoritarios participar en el aumento de capital sin necesidad de recurrir a recursos propios adicionales, financiando la operación y brindando una representación más sólida frente al controlador.

Según el documento, los accionistas minoritarios, que hasta ahora han actuado de manera individual, no han logrado avances significativos en sus negociaciones con el controlador ni han tenido un impacto en la alta administración de la clínica. El fondo busca consolidar la participación de estos

accionistas para ejercer un contrapeso efectivo al controlador, en conformidad con el marco legal.

## ESCENARIOS

El documento describe tres escenarios económicos relacionados con el Fondo de Inversión Vantrust CLC, cada uno con implicaciones distintas para los accionistas minoritarios de Clínica Las Condes S.A. En el escenario base, se proyecta que, si el precio de la acción se incrementa a \$24.560 después de 12 meses, los accionistas que participen en el fondo podrían obtener un retorno neto de costos del 66% en las nuevas acciones, lo que se traduce en una rentabilidad conjunta un 20% superior en comparación con aquellos que no participen en el aumento de capital. Este escenario sugiere un valor implícito para las instalaciones de la clínica de 27,4 UF/m<sup>2</sup>, que sigue siendo competitivo en el mercado y representa una oportunidad significativa de crecimiento para los inversionistas.

En un escenario conservador, si el precio de la acción se mantiene en \$14.000 después de un año, el resultado sería neutral, sin diferencias significativas entre participar o no en el fondo.

Sin embargo, en el escenario pesimista, donde el precio de la acción cae a \$8.000, el aportante recibiría solo 0,75 acciones por cada acción original, reflejando una disminución sustancial en el valor de las instalaciones de la clínica a 12,42 UF/m<sup>2</sup>. Este escenario resalta el riesgo de una participación en el fondo bajo condiciones adversas del mercado. Los escenarios restantes en el documento detallan la evolución de las acciones y su rentabilidad en diferentes marcos temporales para los participantes del Fondo de Inversión Vantrust CLC. En un escenario donde el precio de la acción cae a \$8.000 en un plazo de seis meses, los accionistas que participen en el fondo verían su inversión decrecer en un 57% neto de costos, con una rentabilidad negativa significativa que se mantendría en un -59% a los 12 meses, -61% a los 18 meses, y -65% a los 24 meses.

En contraste, el escenario optimista sugiere que si el precio de la acción sube a \$24.560 en 12 meses, los accionistas que participen en el fondo podrían lograr una rentabilidad del 94% neta de costos. Si el precio se mantiene o mejora en los meses posteriores, esta rentabilidad continuaría en un 92% a los 18 meses y 89% a los 24 meses. Este escenario resalta el potencial de ganancias sustanciales para los accionistas minoritarios que opten por participar en el aumento de capital a través del fondo, aprovechando un repunte en el valor de las acciones de Clínica Las Condes. No obstante, es crucial tener en cuenta que estos retornos son estimaciones y están sujetos a la volatilidad del mercado y a las decisiones estratégicas que se tomen en el contexto del aumento de capital. Los accionistas minoritarios deberán sopesar cuidadosamente los riesgos y beneficios antes de tomar una decisión. ●