

BANMÉDICA S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS
CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
POR EL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2012

INTRODUCCIÓN

Es importante mencionar que para la adecuada comprensión del análisis razonado consolidado correspondiente al 30 de Junio de 2012, se deben considerar los siguientes aspectos:

- Banmédica S.A. y Filiales han preparado sus estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.
- En los Estados Consolidados Intermedios de Situación Financiera Clasificados se comparan los saldos al 30 de Junio de 2012 y al 31 de Diciembre de 2011.
- En los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por Función se comparan los periodos terminados al 30 de Junio de 2012 y al 30 de Junio de 2011 y los periodos de tres meses terminados al 30 de Junio de 2012 y 2011.
- En los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Indirecto se comparan los períodos terminados al 30 de Junio de 2012 y al 30 de Junio de 2011.
- Con el objeto de dar cumplimiento a la Circular N° 2056 emitida por la Superintendencia de Valores y Seguros el 03 de Febrero de 2012, la Sociedad presenta un estado de flujo de efectivo proforma de acuerdo al método directo no comparativo. Dicho estado financiero proforma no forma parte de los estados financieros intermedios básicos.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL PERÍODO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2012

La variación del total de Activos respecto a diciembre de 2011, se explica principalmente por un aumento en Otros Activos Financieros relacionados principalmente a la inversión en instrumentos financieros, un aumento en Deudores Comerciales asociados a la mayor actividad presentada en el área Prestadores de Salud y por un aumento en el rubro Propiedades, Planta y Equipo, neto, correspondiente a adiciones de Activo Fijo, principalmente en el área prestadores de salud. La ejecución de estos importantes planes de inversión ha permitido que Empresas Banmédica pueda brindar una atención de elevada calidad, excelencia y seguridad a sus usuarios, manteniendo su liderazgo en el mercado de la salud.

La variación experimentada en el indicador de liquidez de la Sociedad respecto a diciembre 2011, se explica principalmente por un aumento en Otros Activos Financieros Corrientes y Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, comentados anteriormente.

La razón de endeudamiento financiero de la Sociedad aumentó respecto a diciembre de 2011, explicado principalmente por el aumento de Obligaciones con el Público (Bonos). Con fecha 16 de enero de 2012 la Sociedad emitió bonos por UF 1.500.000 cuya colocación de fecha 03 de abril de 2012, le generó M\$ 32.940.508. Los fondos fueron utilizados para refinanciar pasivos y llevar a cabo proyectos de inversión, principalmente, en Colombia. Los detalles de esta colocación son los siguientes:

DOCUMENTO	NUMERO DE INSCRIPCION	CANTIDAD NOMINAL EN UF	VALOR DE VENTA \$	PLAZO	TASA ANUAL
BBANM-G	711	1.500.000	32.940.507.543	21 años	3,75%
TOTALES		1.500.000	32.940.507.543		

La cobertura de gastos financieros asciende a 9,10 a Junio 2012. Este indicador disminuyó respecto a Junio 2011, debido principalmente a que en el período comprendido entre Enero y Junio 2012 se registró un mayor costo financiero producto de un aumento en las Obligaciones con el Público (Bonos), descrita anteriormente.

La variación positiva que se observa en el resultado operacional al 30 de Junio de 2012 respecto al resultado operacional registrado en el período comprendido entre el 01 de Enero de 2011 y el 30 de Junio de 2011, se explica principalmente por el mayor resultado operacional correspondiente principalmente a mayores ingresos tanto hospitalarios como ambulatorios del Área Prestadora de Salud y mejores resultados en las filiales en el extranjero, principalmente, Colmédica S.A. (Colombia) explicado por mayores ingresos debido a un aumento en la población afiliada y una mayor recaudación atrasada del Pan Obligatorio de Salud (POS).

ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto positivo por actividades de la operación de M\$ 29.300.960 es originado principalmente por la utilidad del ejercicio, depreciación, amortización de intangibles y por los flujos de efectivo provenientes de cuentas por pagar de origen comercial.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$ 27.801.786 corresponde principalmente a la incorporación de activos fijos en el área prestadores de salud.

El flujo positivo de las actividades de financiamiento por M\$ 3.710.134 está dado principalmente por los dividendos pagados durante el período y por la obtención de fondos provenientes de obligaciones con el público (bonos), utilizados para el refinanciamiento de pasivos y proyectos de inversión.

ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O DE MERCADO DE LOS PRINCIPALES ACTIVOS

Los valores libros representan razonablemente los valores económicos y/o de mercado de los principales activos, por lo tanto no se exhiben diferencias significativas.

ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

La industria de salud se ha mantenido como una de las más importantes del mercado nacional, especialmente en lo referido al área de prestadores. La expansión de la industria se debe principalmente a cambios demográficos relevantes de los consumidores y a la mayor capacidad de compra de la población. Por otra parte, se ha incrementado la preocupación de las personas por la salud, la cual considera un bien positivo, por lo que ha aumentado el gasto para preservarla. Esto ha llevado a mantener o elevar la actividad en la mayoría de las clínicas de Santiago.

Banmédica S.A. y Filiales, a través de la excelencia en la calidad de los servicios entregados, junto con su constante esfuerzo por alcanzar alta innovación tecnológica, llevar a cabo importantes planes de inversión y contar con una alta calidad de su equipo humano, ha sido reconocida como la organización de Salud Privada más importante de Chile y como una de las compañías más relevantes de Latinoamérica, entregando una atención de excelencia a sus clientes a través de las más modernas y completas clínicas, laboratorios especializados, Centros Médicos, Isapres y Unidad de Rescate Médico.

Áreas de Negocio

Aseguradora de Salud

Isapre Banmédica es una de las empresas precursoras del sistema de salud privado en Chile. Con más de 20 años de experiencia, cuenta con una participación de mercado de un 20,7% en cotizaciones y con más de 600 mil beneficiarios en todo Chile, lo cual le ha permitido mantenerse como una de las empresas líderes de la industria.

Vida Tres, con más de 15 años de experiencia, cuenta con una participación de mercado de un 6,9% en cotizaciones y con más de 137 mil beneficiarios. Es la Isapre líder en productos con las más altas coberturas en Chile. Además, la institución cuenta con un sólido respaldo que implica pertenecer a uno de los principales grupos aseguradores y previsionales del país.

Cabe destacar que tanto Isapre Banmédica como Vida Tres muestran una alta satisfacción por parte de los afiliados, reflejada en una baja tasa de reclamos (13 por cada 10.000 beneficiarios).

Durante el año 2012, Isapre Banmédica y Vida Tres han continuado liderando el mercado con una participación conjunta de un 27,6% en cotizaciones. Es importante destacar que actualmente el área aseguradora de salud se ve enfrentada a una indefinición jurídica respecto de la determinación de las primas usando los factores de riesgo de la población.

Prestadores de Salud

Clínica Santa María ofrece la mejor atención de salud de alta complejidad a sus pacientes. La Clínica se encuentra comprometida con la calidad, seguridad, humanidad y excelencia organizacional y enfatiza el mejoramiento continuo a través de la educación, la docencia, la investigación y la extensión. Durante el año 2011, destaca la adquisición del Robot Quirúrgico da Vinci Si, el más moderno del mundo en su tipo y único en las clínicas privadas de Chile, el cual está siendo utilizado en forma exitosa por varias especialidades quirúrgicas. La capacidad técnica de Clínica Santa María, junto con el arribo de nuevos profesionales de prestigio y la importante inversión en tecnología e infraestructura de primer nivel, confirman el liderazgo de la institución a nivel nacional, registrando anualmente más de 23.000 cirugías, 658.000 consultas médicas en los distintos centros médicos de la Clínica, 123.000 consultas de urgencia y 27.000 egresos hospitalarios. Además, cuenta con 327 camas, 18 pabellones y 146 box de consultas médicas.

Clínica Dávila es una institución dedicada a mantener y recuperar integralmente la salud de las personas, procurando entregar la mejor relación entre calidad de atención y costos, para lo cual está en constante innovación en tecnología, gestión, docencia e investigación. Es el principal centro privado hospitalario del país, orientado a satisfacer todas las necesidades en salud de personas. Cuenta con todas las especialidades médicas y unidades de tratamiento intensivo e intermedio, para pacientes adultos, infantiles y recién nacidos. Otorga anualmente más de 540.000 consultas médicas, 76.000 consultas de urgencia, 24.000 cirugías, 36.000 hospitalizaciones y 7.000 partos al año, brindando atención integral durante toda la estadía. La Clínica tiene 541 camas, 22 pabellones y 115 box de consultas médicas.

Clínica Santa María y Clínica Dávila han continuado registrando un elevado nivel de actividad, liderando el mercado.

Durante el año 2010 y 2011, Clínica Dávila y Clínica Santa María lograron la acreditación que otorga la Superintendencia de Salud, obteniendo excelentes resultados, situación que refleja el compromiso que poseen con la calidad del servicio y seguridad de sus pacientes.

A Junio 2012, Clínica Dávila alcanzó un 84,0% de ocupación de sus camas, el más alto de la industria. Por su parte, Clínica Santa María registró un 75,8% de ocupación total de camas.

Durante el año 2012, se aprobó la ejecución de un nuevo proyecto de ampliación de Clínica Dávila y Servicios Médicos S.A. La materialización de este proyecto conllevará, la construcción de un nuevo edificio de 41.350 mts² incrementando su actividad de salud, mediante el aumento de 172 nuevas camas, 88 boxes de consultas médicas y 500 estacionamientos adicionales a los ya existentes. La ampliación estará en funcionamiento el primer semestre del año 2014. La inversión total destinada a este objetivo es de U.F. 1.260.000.-

Las clínicas de mediana complejidad han continuado su proceso de incremento de su actividad, ampliando la oferta existente hacia nuevas patologías, productos, servicios y clientes.

Clínica Vespucio maneja altos estándares de calidad y posee un estructurado y consolidado equipo médico y profesional comprometido con el trabajo en equipo, la seguridad en la atención y el trato digno de los pacientes y colaboradores. Dicho equipo médico y profesional cuenta con una constante inversión en infraestructura y tecnología, situación que favorece un efectivo diagnóstico y tratamiento. La Clínica realiza anualmente más de 282.000 consultas médicas, 40.000 consultas de urgencia, 47.000 procedimientos, 363.000 exámenes de Laboratorio, 85.000 exámenes de Imagenología y registra más de 9.000 egresos hospitalarios. Además, cuenta con 82 camas, 6 pabellones y 52 box de consultas médicas. Finalizando el año 2010, la Clínica logró la acreditación de calidad realizada por una entidad externa designada por la Superintendencia de Salud, con lo cual se garantiza que los procedimientos involucrados en la entrega de las prestaciones han sido supervisados y cuentan con los estándares de calidad exigidos por la autoridad sanitaria.

Clínica Bio Bío, entrega a sus pacientes una solución integral en Salud, respaldada por un cuerpo médico staff y funcionarios que trabajan diariamente por entregarle al paciente una mejor atención. Sus instalaciones están compuestas por un edificio de 7 pisos distribuidos en 7.696 metros cuadrados. Es una empresa que crea valor para sus accionistas, clientes, profesionales y trabajadores, entregando un servicio de calidad en el área de la Salud, específicamente en la atención Diagnóstica y Terapéutica de Alta Complejidad. En el año se realizan más de 74.000 consultas de especialidad, 21.000 procedimientos en el Centro Médico, se efectúan más de 45.000 exámenes de Imagenología, 315.000 exámenes de Laboratorio, 35.000 atenciones de Urgencia y se registran más de 6.000 egresos hospitalarios. Se llevan a cabo aproximadamente 3.000 cirugías en el año y más de 900 nacimientos. Clínica Bio Bío cuenta con 51 camas, 5 pabellones y 23 box de consultas médicas. Durante el último año, ha logrado un significativo crecimiento en la actividad ambulatoria y además, fue adjudicada dentro de los primeros lugares del ranking del país en la licitación de Días Camas

Integrales que maneja Fonasa, situación que incrementó la ocupación de UCI-UTI Adulto y Neonatal.

Por otra parte, Clínica Ciudad del Mar cuenta con médicos especialistas que con el apoyo de la Unidad de Imagenología, Medicina Nuclear, Laboratorio y Kinesiología, permiten ofrecer a sus pacientes una atención integral fundada en los más altos estándares de calidad. Realiza en el año más de 100.000 consultas médicas y registra más de 7.000 egresos hospitalarios. Además, posee 97 camas, 5 pabellones y 37 box de consultas médicas. El 26 de agosto de 2010, la Superintendencia de Salud comunicó formalmente la acreditación de la Clínica, como entidad cerrada, con el 95,2% de cumplimiento de los parámetros exigidos. Así se hizo visible, uno de los ejes estratégicos de Clínica Ciudad del Mar, que es el compromiso con la calidad y seguridad, posicionándola además como la primera clínica de regiones acreditada (excluye Región Metropolitana).

Durante el mes de Octubre de 2011, fueron inauguradas las nuevas dependencias de la Clínica Ciudad del Mar, tras una inversión de US\$ 17 millones. Dicha inversión permitió duplicar su capacidad hospitalaria e incorpora una Unidad de Pediatría y UCI Pediátrica.

En el área de prestadores ambulatorios, Vidaintegra constituye una de las redes de medicina ambulatoria más completas de la Región Metropolitana. Esta empresa ofrece a sus usuarios un servicio de alta calidad a costos muy convenientes, lo que le permite proyectarse en el desarrollo de nuevos centros, ampliando así la cobertura geográfica de la red. Vidaintegra, ha reforzado su presencia de marca a través de acciones de promoción, que le han permitido posicionar factores valorados por los clientes actuales y potenciales, tales como conveniencia en los precios, excelentes ubicaciones de los centros médicos, calidad médica, buen servicio y empatía de la marca, aspectos que han fortalecido exitosamente su posición en el mercado de la salud ambulatoria.

La empresa de rescate médico domiciliario Help, ha presentado favorables resultados por el desarrollo de líneas de acción que le han permitido lograr excelencia del servicio médico, alcanzar un mayor crecimiento en la cartera de clientes y mejorar la gestión de su equipo humano.

Extranjeras

La estrategia comercial de Colmédica (Colombia) se ha enfocado en la venta de contratos familiares y el mercado Cruce (usuarios con Medicina Prepagada y POS Colmédica), así como en el mantenimiento y permanencia de usuarios, lo cual le ha permitido incrementar la fidelización de los clientes y mejorar la calidad del servicio.

Por otra parte, Clínica del Country (Colombia) ha presentado un crecimiento significativo en los diferentes servicios ofrecidos por la Clínica, lo cual ha contribuido a la obtención de un mejor desempeño de las ventas y resultados. Dicho incremento constituye el reflejo del liderazgo alcanzado en la atención de pacientes de Medicina Prepagada, Pólizas de Hospitalización y Cirugías en los planes de gama alta, segmentos que constituyen el nicho de mercado de la Clínica.

Clínica La Colina (Bogotá) y Clínica Portoazul (Barranquilla) entrarán en operación a fines del año 2012, ofreciendo un nuevo estándar en infraestructura, tecnología y una oferta de servicios integrales.

Clínica San Felipe (Perú), durante el año 2012, efectuó la inauguración de su nuevo edificio, el cual posee 16.000 metros cuadrados y se encuentra adyacente a la Clínica actual. La inversión total asociada a esta ampliación y remodelación asciende a MUS\$30.000.

Por su parte, Laboratorio ROE (Perú) ha centrado sus esfuerzos en consolidar el proyecto iniciado en el año 2008 para ampliar la cobertura de atención, inaugurando dos nuevas sedes en Lima e iniciando actividades en Arequipa, entregando así un mejor y más cercano servicio a los clientes.

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

➤ Fuente: Credit Analysis Fitch Ratings- 29 de junio de 2012:

Fitch Ratings asoció el siguiente ratings a las acciones y líneas de bonos de Banmédica S.A.:

Acciones	Nivel 2
Líneas Bonos 408 Serie A	AA-(cl)
Líneas Bonos 409 Serie B	AA-(cl)
Línea Bonos 528 Serie C	AA-(cl)
Línea Bonos 529 Serie D	AA-(cl)
Línea Bonos 710 Series E y F	AA-(cl)
Línea Bonos 711 Serie G	AA-(cl)

Fundamentos de la Clasificación

Sólido Perfil de Negocio: Las clasificaciones se fundamentan en el liderazgo de mercado que Banmédica presenta en el área de prestación de salud y aseguradores de salud, el fuerte posicionamiento de sus marcas, el grado de complementariedad y sinergias de sus negocios, la diversificación de sus operaciones junto con la perspectiva positiva de la industria de la salud privada en Chile. Asimismo, sus inversiones en Colombia y Perú, ambos clasificados en grado de inversión, representan un potencial atractivo de crecimiento.

Adecuados Indicadores Crediticios: La sólida capacidad de generación de flujo operacional de sus filiales sostiene los indicadores crediticios de Banmédica. A Junio 2012, el indicador cobertura de gastos financieros se ubicó en 9,10x (11,67x a Junio 2011). La clasificación incorpora la expectativa de Fitch que el perfil crediticio de Banmédica permanecerá en sólidos niveles a pesar del aumento de deuda, manteniendo un nivel de Deuda Financiera/ Ebitda, en torno a las 2 veces (x) en 2012 en línea con su actual nivel de clasificación.

Destacada Posición de Mercado: Banmédica cuenta con marcas de alto prestigio y es un actor relevante en cada uno los segmentos en que participa. En el área de prestadores de salud en Chile, donde la compañía genera más de la mitad de su flujo operacional, Banmédica ofrece una diversificada gama de servicios apuntando a una amplia gama de clientes. Es el mayor grupo en clínicas de alta complejidad a través de sus centros Clínica Santa María y Dávila. Banmédica participa también en clínicas de mediana complejidad (Vespucio, Bio Bío y Ciudad del Mar), centros de atención ambulatoria (Vidaintegra), y en prestaciones de servicios de emergencias (Help). En el segmento de seguros de salud, la compañía lidera la industria de Isapres a través de sus dos marcas (Isapre Banmédica y Vida Tres) totalizando un 27% de participación de mercado en cotizaciones a Junio 2012.

Cambios regulatorios y acotado crecimiento de aseguradores: Las clasificaciones consideran el acotado crecimiento del mercado de Isapres, el cual se desarrolla en una industria consolidada y en un mercado regulado. No obstante, Fitch estima que los eventuales cambios regulatorios, no generarían un cambio material en la situación financiera del grupo en el corto plazo. Asimismo, Fitch incorpora el hecho que aumentos en el nivel de siniestralidad, así como periodos macroeconómicos débiles, y bajas en el valor de la UF, pueden afectar la rentabilidad del grupo. Sin embargo, este riesgo se ha visto mitigado por la disminución de la participación porcentual del negocio asegurador en el EBITDA consolidado de la compañía.

Clasificación Accionaria: La clasificación de los títulos accionarios de Banmédica se fundamenta en su sólido perfil crediticio, en su consolidada historia transando en bolsa y en sus adecuados indicadores de liquidez bursátil. Con información al 30 de Junio 2012, Banmédica mantiene un patrimonio bursátil de US\$1.427 millones.

¿Que Podría Gatillar un Cambio de Clasificación?

Incremento en el nivel de Endeudamiento: En caso que Banmédica siga elevando su nivel de endeudamiento, disminuya sus márgenes de forma sostenida o las inversiones que realiza no logren generar los flujos proyectados, la clasificación de la empresa podría verse afectada hacia la baja.

Incremento sostenido en su generación operacional: La clasificación de Banmédica podría verse beneficiada por el mejoramiento en sus flujos de caja en forma sostenida fruto de sus proyectos de inversión, que permita una disminución gradual de sus índices de endeudamiento.

➤ **Fuente: Primer Informe de Clasificación Junio 2012, ICR Knowledge & Trust:**

<u>Instrumento</u>	<u>Clasificación</u>	<u>Tendencia</u>
Líneas de Bonos N° 408, 409, 528, 529, 710 y 711	AA-	
Títulos accionarios BANMEDICA	Primera Clase Nivel 2	Estable

Definición de Categorías:

Categoría AA: Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía. La subcategoría "-" denota una menor protección dentro de la categoría AA.

Primera Clase Nivel 2: Títulos Accionarios con una muy buena combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

Fortalezas y Debilidades o Riesgos de la Compañía:

Fortalezas:

- Banmédica, es controlada, a través de un pacto en conjunto, por dos importantes Grupos Económicos nacionales, el Grupo Penta y el Grupo Fernández León.
- La Compañía presenta una sólida estructura financiera, la cual se ha visto reflejado tanto en resultados como en indicadores de gestión.
- Banmédica centra su negocio, principalmente en dos importantes áreas dentro del sistema de salud, asegurador y prestador, hecho que genera importantes sinergias entre ellas.
- Buenas perspectivas de crecimiento en el sector salud en Chile y en los otros países en los que opera.
- Generación de flujos diversificada tanto por negocios, como por área geográfica.

Factores de Riesgo:

- Cambios en el marco regulatorio. Cambios como, la Reforma al Sistema de Isapres, podrían eventualmente afectar la operación de la Compañía.
- Dada la correlación positiva entre crecimiento económico y gasto en salud, un ajuste o incluso una crisis económica en Chile y/o en los países en los cuales la sociedad presenta negocios, afectará la operación o resultados de la Compañía.
- Riesgo país asociado a las economías Colombiana y Peruana, países en los cuales la Compañía genera un 20% de su Ebitda, aproximadamente.

Hechos Relevantes:

- Con fecha 3 de abril de 2012, Banmédica colocó con cargo a la serie G, U.F. 1.500.000 a 21 años plazo a una tasa de colocación de 3,99%.
- Durante el mes de marzo del año 2011, la Corte Suprema de Justicia ratificó el Dictamen del Tribunal Constitucional, e invalidó el uso de las tablas de factores de riesgo para determinar el precio de los planes de salud, creando un vacío legal para el normal desarrollo del sistema. Durante el año, hubo dos comisiones de expertos asesorando en materias de Reforma al Sistema de Salud, que finalmente culminaron con el despacho en el mes de diciembre al Congreso Nacional de un proyecto de Reforma al Sistema de Isapre por parte del Ejecutivo.

BANMÉDICA S. A.
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS
AL 30 DE JUNIO DE 2012

RAZONES DE LIQUIDEZ		30.06.2012	31.12.2011
Razón de liquidez	veces	0,78	0,73
Razón ácida	veces	0,76	0,70

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		30.06.2012	31.12.2011
Razón de endeudamiento	veces	2,63	2,44
Razón de endeudamiento financiero ⁽¹⁾	veces	0,99	0,82
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,61	0,62

		30.06.2012	30.06.2011
Cobertura gastos financieros ⁽²⁾	veces	9,10	11,67

NIVELES DE ACTIVIDAD		30.06.2012	31.12.2011
Total de Activos	M\$	629.203.194	580.935.298

RESULTADOS		30.06.2012	30.06.2011
Ingresos de Explotación	M\$	430.335.834	383.541.152
Costo de Explotación/ Ingreso Venta	%	75,35	75,00
Resultado Operacional ⁽³⁾	M\$	45.871.508	41.220.006
Gastos Financieros	M\$	(6.087.009)	(4.272.051)
Resultado no Operacional	M\$	(4.956.845)	(3.901.950)
RA.I.I.D.A.I.E.	M\$	56.548.607	50.233.653
Utilidad después de Impuesto	M\$	27.611.928	27.251.698

RENTABILIDAD		30.06.2012	30.06.2011
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,17	0,18
Rentabilidad del Activo	veces	0,05	0,05
Rendimiento activos operacionales ⁽⁴⁾	veces	0,09	0,08
Utilidad por acción	\$	34,31	33,87

- (1) Razón entre (i) Pasivo Financiero -que corresponde a la suma de las cuentas "Obligaciones por arrendamiento financiero", "Obligaciones con el público" y "Obligaciones con bancos e instituciones financieras", incluidas en la cuenta "Otros pasivos financieros, corriente" y cuya desagregación se encuentra en las notas a los Estados Financieros más la suma de las cuentas "Obligaciones por arrendamiento financiero", "Obligaciones con el público" y "Obligaciones con bancos e instituciones financieras", incluidas en la cuenta "Otros pasivos financieros, no corriente" cuya desagregación se encuentra en las notas a los Estados Financieros- y (ii) Patrimonio - que corresponde a la cuenta "Patrimonio Total" contenida en los Estados Financieros.
- (2) Corresponde a la razón EBITDA sobre Gastos Financieros. Se entenderá como (i) "EBITDA": la suma de las siguientes partidas: "Ganancias (Pérdida) antes de Impuestos", "Diferencias de cambio", "Resultados por Unidades de Reajuste", el valor absoluto de "Depreciación", el valor absoluto de "Amortización de Activos Intangibles" y el valor absoluto de "Costos Financieros" menos la suma del valor absoluto de la partida "Ingresos Financieros"; y, como (ii) Gastos Financieros: la suma del valor absoluto de la partida "Costos Financieros.
- (3) El Resultado Operacional se determinó como la suma de las siguientes partidas: "Ganancias (Pérdida) antes de Impuestos", "Diferencias de cambio", "Resultados por Unidades de Reajuste", y el valor absoluto de "Costos Financieros" menos la suma del valor absoluto de la partida "Ingresos Financieros".
- (4) Las cuentas de activo que no se consideran para el cálculo de este índice son: Otros Activos Financieros Corriente, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corriente, Otros Activos Financieros No Corriente, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corriente, Inversiones Contabilizadas Utilizando el método de la Participación y Plusvalía.