



**BANMÉDICA S.A. Y FILIALES**  
**ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS INTERMEDIOS**  
**AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016**

## INTRODUCCIÓN

Es importante mencionar que para la adecuada comprensión del presente análisis razonado consolidado correspondiente al 31 de Marzo de 2017 y 2016 y al 31 de Diciembre de 2016, 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 31 de Marzo de 2017 y al 31 de Diciembre de 2016.
- En los Estados Consolidados Intermedios de Resultados Integrales por Función y en los Estados Consolidados Intermedios de Flujos de Efectivo Directo se comparan los períodos terminados al 31 de Marzo de 2017 y al 31 de Marzo de 2016.

- Los principales segmentos de negocio son:

**Área Seguros de Salud:** Isapre Banmédica y Vida Tres.

**Áreas Prestadoras de Servicios de Salud y Rescate Móvil:** Clínica Santa María, Clínica Dávila, Clínica Vespucio, Clínica Ciudad del Mar, Clínica Bio Bío, Vidaintegra y Help.

**Área Internacional:** Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (Colombia), Editorial para la Ciencia Ltda. (Colombia), Clínica del Country (Colombia), Clínica La Colina (Colombia), Clínica Portoazul (Colombia), Grupo Banmédica (Perú), Empremédica (Perú) en acuerdo de asociación conjunta con la sociedad peruana El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros, dueñas de las sociedades peruanas Pacífico S.A. Entidad Prestadora de Salud, Laboratorios ROE, Clínica San Felipe, Sistema de Administración Hospitalaria, La Esperanza del Perú, Análisis Clínicos ML, Centro Médico Odontológico Americano, Oncocare, Doctor+, Prosemedic y Clínica Sánchez Ferrer.

**Otros:** Otros servicios.

- El resultado del segmento Seguros de Salud determinado bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), difiere del resultado determinado bajo las normas impartidas por la Superintendencia de Salud e informado por las Isapres a dicha

Superintendencia al 31 de Marzo de 2017 y 2016, lo anterior debido a la existencia de diferencias en el tratamiento contable aplicado a determinadas partidas (Nota 2.2 de Estados Financieros Consolidados Intermedios a Marzo 2017 y 2016).

- Por instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, al 31 de diciembre de 2016, la Sociedad efectuó un cambio en la política contable que afectó el tratamiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC por sus siglas en inglés), relacionados directamente con la venta, suscripción o inicio de nuevos contratos. El cambio en la política contable tuvo por objetivo reflejar sólo los gastos variables y/o fijos relacionados con la suscripción de nuevos contratos, lo que implicó no reconocer como activo diferible aquellos costos asociados a la mantención y/o renovación de contratos ya existentes.

Lo anterior fue instruido en Oficio Ordinario N° 14.531 emitido por la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 15 de junio de 2016, donde en su conclusión, ésta ordenó a Banmédica S.A. sobre el tratamiento contable a aplicar por el Grupo para el reconocimiento del DAC, señalando que los costos de mantención y/o renovación de los contratos no deben ser considerados Costos de Adquisición Diferidos, por lo que esta categoría de costos sólo debe considerar aquellos destinados a vender, suscribir o iniciar un nuevo contrato.

Sin perjuicio de lo anterior, y atendiendo a lo limitado de las Normas IFRS para el tratamiento contable de los Costos de Adquisición Diferidos, en opinión de la Sociedad, el criterio aplicado consistentemente hasta el cierre del ejercicio 2015 y anteriores, cumplía adecuadamente con lo establecido por las normas IFRS para estos efectos. Al ser dichas normas limitadas respecto al tratamiento del DAC, se optó, como practica aceptada, el considerar aquellas directrices específicas establecidas en la norma contable US GAAP, de aplicación en Estados Unidos y que previa existencia de las Normas IFRS era el marco contable de referencial global.

Sobre la base de lo anterior, y de acuerdo con lo establecido en la Norma Internacional de Contabilidad, NIC 8, la Sociedad procedió a tratar este cambio de criterio como un cambio en la política contable, efectuando los ajustes y revelaciones indicados por dicha norma, de manera prospectiva para los nuevos contratos a contar del 1° de enero de 2016, y retroactiva para el saldo acumulado de DAC al 31 de diciembre de 2015. El efecto acumulado neto del cambio en la política contable al 1 de enero de 2016 significó un cargo a Patrimonio de M\$ 5.825.392 y un cargo a los resultados del período enero a marzo de 2016 por M\$ 36.742.

## ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL PERÍODO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2017 Y 2016 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2016

### 1.- Resumen de Estado de Situación Financiera y Resultados Financieros Consolidados

(Cifras en miles de pesos)

Resumen Resultados Financieros Consolidados			
Concepto	Mar.2017	Mar.2016	Var.
Ingresos de Actividades Ordinarias	369.587.252	336.449.857	33.137.395
Costo de Ventas	(280.411.572)	(258.796.627)	(21.614.945)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>89.175.680</b>	<b>77.653.230</b>	<b>11.522.450</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	<b>24,13%</b>	<b>23,08%</b>	<b>1,05%</b>
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(50.661.057)	(44.941.625)	(5.719.432)
Resultado No Operacional	(15.181.195)	(15.427.156)	245.961
<b>Resultado Neto</b>	<b>23.333.428</b>	<b>17.284.449</b>	<b>6.048.979</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	<b>6,31%</b>	<b>5,14%</b>	<b>1,18%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>46.576.555</b>	<b>40.309.944</b>	<b>6.266.611</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>12,60%</b>	<b>11,98%</b>	<b>0,62%</b>

Estado de Situación Financiera Consolidado		
Concepto	Mar.2017	Dic.2016
Activos Corrientes Totales	451.748.468	398.833.490
Activos No Corrientes Totales	792.924.922	762.976.403
<b>Total de Activos</b>	<b>1.244.673.390</b>	<b>1.161.809.893</b>
Pasivos Corrientes Totales	450.619.225	507.533.756
Pasivos No Corrientes Totales	422.716.392	303.159.943
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	306.584.706	286.390.384
Participaciones No Controladoras	64.753.067	64.725.810
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>1.244.673.390</b>	<b>1.161.809.893</b>

Se entenderá como "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".

La variación positiva del total de Activos respecto a Diciembre de 2016, se explica por un incremento en:

- Efectivo y Equivalentes al Efectivo, originado principalmente en: Banmédica S.A. (MM\$17.293), por fondos provenientes de la nueva colocación de Bonos Serie Q y S efectuada el día 18 de Enero de 2017, invertidos principalmente en Depósitos a Plazo; en el Área Isapres (MM\$13.628), producto de mayores excedentes de caja invertidos en Fondos Mutuos y Pactos; en el Área Prestadora (MM\$6.091), originado principalmente en Clínica Dávila (MM\$8.999), por fondos provenientes de mayores obligaciones financieras. Sin embargo, es importante mencionar que en Vidaintegra se registró una disminución en Efectivo y Equivalentes al Efectivo (MM\$2.966), principalmente por pagos asociados a la construcción del Centro Médico ubicado en Ñuñoa y del Laboratorio de Maipú; y en el Área Internacional (MM\$7.514), asociado principalmente a la filial Empremédica (MM\$4.894) y Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (MM\$2.597), debido a mayores excedentes de caja invertidos en instrumentos financieros de corto plazo.
- Otros Activos Financieros, Corriente, originado principalmente en el Área Internacional (MM\$7.540), en las filiales Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (MM\$5.142), debido a una mayor recaudación de cotizaciones de salud de Medicina Prepagada, invertida en CDTS, Encargos Fiduciarios y Títulos Garantizados TES, y en Empremédica (MM\$2.397), por mayores inversiones en Fondos Mutuos de su filial Pacifico EPS.
- Propiedad, Planta y Equipo, proveniente principalmente de las siguientes filiales pertenecientes al Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$17.444): Clínica Vespucio (MM\$6.031), debido a la habilitación de la nueva Torre; Clínica Santa María e Inmobiliaria Clínica Santa María (MM\$4.564), correspondiente a la adquisición de equipos médicos y a mayores obras en curso; Clínica Ciudad del Mar (MM\$3.345), por mayores obras en curso asociadas a la construcción del nuevo Centro Médico; Clínica Dávila (MM\$1.999), producto de la construcción de las Torres H-I; y Help (MM\$658), por la adquisición de nuevas ambulancias.

Por otra parte, el incremento registrado en Propiedad, Planta y Equipo en el Segmento Internacional (MM\$3.941), se origina principalmente en Empremédica (MM\$2.132), por adiciones efectuadas en obras, edificios, equipos e instalaciones y por un efecto positivo por conversión, y en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (MM\$1.809), por un incremento en obras en construcción y edificaciones.

La variación del total de Pasivos respecto a Diciembre de 2016, se explica por una variación en:

- Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes, proveniente principalmente de Banmédica S.A. (MM\$44.072), asociado a un incremento en Obligaciones con el Público, debido a la nueva colocación de Bonos Serie Q y S efectuada el día 18 de Enero de 2017. Las características más relevantes de dicha colocación son las siguientes:

**Bonos de las Series Q:** por una suma total de UF 1.500.000, con vencimiento el día 1 de diciembre de 2023. La emisión se realizó a una tasa de colocación de 2,10%, correspondiente a un spread de 1,15%

**Bonos de la Serie S:** por una suma total de UF 1.00.000, con vencimiento el día 1 de diciembre de 2041. La emisión se realizó a una tasa de colocación de 3,10%, correspondiente a un spread de 1,49%

Los fondos provenientes de la colocación de los Bonos Serie Q y Serie S se destinarán en un 30% al refinanciamiento de pasivos de corto o largo plazo de Banmédica y/o sus filiales y en un 70% al financiamiento del programa de inversiones de Banmédica y sus filiales.

En contraparte, se produce una disminución de Otros Pasivos Financieros Corrientes y No Corrientes en el Área Prestadora de Salud y Rescate Móvil, proveniente principalmente de Clínica Dávila (MM\$4.821), debido al efecto neto entre: un incremento por mayores obligaciones financieras con Banco Santander; y una disminución por novación de deuda con Banco Estado y pago de obligaciones financieras. Además, es importante mencionar que Clínica Dávila, en el primer trimestre del año 2017 reclasificó MM\$46.980 desde Otros Pasivos Financieros Corrientes a Otros Pasivos Financieros No Corrientes, producto de renegociación de créditos.

- Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, originado principalmente en: Banmédica S.A. (MM\$7.104), debido al reconocimiento de dividendos provisorios; en el Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$4.866), asociado principalmente a las filiales Clínica Vespucio y Clínica Ciudad del Mar, debido a un incremento en compras de activo fijo asociadas a obras de ampliación, y a Clínica Santa María e Inmobiliaria Clínica Santa María, por mayores retenciones de impuestos por pagar y por mayores compras para obras en ejecución; y en el Área Internacional (MM\$4.807), producto de un incremento en dividendos por pagar en Empremédica (MM\$3.070) y un aumento en

honorarios médicos y dividendos por pagar en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (MM\$1.500).

En contraparte, se produce una disminución de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar en el Segmento Seguros de Salud (MM\$3.599), debido a un menor pasivo por bonos por pagar, y en Clínica Dávila (MM\$2.286), debido a una disminución en participaciones médicas por pagar y a una menor provisión de beneficios al personal

- Pasivos por Impuestos Corrientes, proveniente principalmente del Área Seguros de Salud (MM\$3.534), por un aumento del impuesto a la renta dado los mejores resultados, y del Área Internacional (MM\$2.507), originado en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (MM\$2.771), por mayor impuesto renta y Cree, asociado a las utilidades del período.

Respecto al Estado de Resultados Consolidado podemos señalar que la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora a Marzo 2017 ascendió a MM\$23.333, cifra que se compara favorablemente con un resultado a Marzo 2016 de MM\$17.284. La principal variación en los resultados respecto al período anterior, se origina principalmente por:

- Un mejor resultado operacional registrado en el Área Seguros de Salud (MM\$4.830), explicado principalmente por mayores ingresos de explotación, asociados a un incremento en afiliados, una menor siniestralidad en salud y a una menor siniestralidad en subsidio.
- Un mejor resultado operacional presentado en las filiales del extranjero (MM\$3.711), principalmente en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (Colombia), debido a un mejor margen de explotación en Medicina Prepagada y en el Plan Obligatorio de Salud (POS); y en las filiales de Perú, debido a un mayor resultado operacional en Pacífico EPS, Pacífico Asistencia Médica y en el Área Prestadora de Salud.

## **2.- Fuentes de Financiamiento**

La principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 31% del total de Pasivos al 31 de Marzo de 2017 y un 32% al 31 de Diciembre de 2016.

- Y otros pasivos financieros cuyo desglose es el siguiente:

Rubros	31-03-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	6.912.587	10.793.759	17.706.346	4,25%
Obligaciones con el público (bonos)	11.481.514	224.952.726	236.434.240	56,81%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	74.314.467	86.108.534	160.423.001	38,55%
Otros	0	1.594.798	1.594.798	0,38%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>92.708.568</b>	<b>323.449.817</b>	<b>416.158.385</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2016			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	6.394.676	9.912.626	16.307.302	4,32%
Obligaciones con el público (bonos)	11.929.405	166.084.978	178.014.383	47,12%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	153.348.582	28.594.215	181.942.797	48,16%
Otros	0	1.521.142	1.521.142	0,40%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>171.672.663</b>	<b>206.112.961</b>	<b>377.785.624</b>	<b>100,00%</b>

La deuda financiera se concentra en un 78% en el largo plazo. A su vez la deuda financiera de corto plazo ascendió a MM\$92.709, la cual es cubierta en gran parte por el saldo de efectivo y efectivo equivalente que la Compañía mantiene a esa fecha por MM\$166.332 y por el saldo de otros activos financieros corrientes por MM\$37.409, correspondiente principalmente a instrumentos financieros de la filial Colmédica (Colombia).

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 38,55% por deuda bancaria, en un 56,81% por obligaciones con el público (bonos), en un 4,25% por arriendos financieros por la adquisición de bienes inmobiliarios y equipamiento médico, principalmente del área prestadores de salud, y en un 0,38% por contratos swaps de tasa de interés contratados en el año 2014.

### 3.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.03.2017	31.12.2016
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	1,00	0,79
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	0,98	0,76



- (1) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales y (ii) Pasivos Corrientes Totales.  
 (2) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales menos Inventarios Corriente y (ii) Pasivos Corrientes Totales.

La variación experimentada en la Razón de Liquidez y la Razón Ácida de la Sociedad y sus filiales respecto a Diciembre 2016, se explica principalmente por un aumento en Efectivo y Equivalentes al Efectivo y Otros Activos Financieros, Corriente, señalado anteriormente, y por una disminución en Otros Pasivos Financieros Corrientes, debido a la reclasificación de MM\$46.980 a Otros Pasivos Financieros No Corrientes efectuada por Clínica Dávila, producto de renegociación de créditos.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		31.03.2017	31.12.2016
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	veces	2,85	2,83
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	veces	1,12	1,08
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	veces	0,52	0,63

- (3) Razón entre (i) Total de Pasivos y (ii) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora.  
 (4) Razón entre (i) Pasivo Financiero que corresponde a la suma de las cuentas "Obligaciones por arrendamiento financiero", "Obligaciones con el público", "Obligaciones con bancos e instituciones financieras" y "Otros", 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", "Obligaciones con bancos e instituciones financieras" y "Otros", 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.  
 (5) Razón entre (i) Pasivos Corrientes Totales y (ii) Total de Pasivos.

La Razón de Endeudamiento y la Razón de Endeudamiento Financiero aumentaron respecto a Diciembre 2016, producto de un incremento en Otros Pasivos Financieros en Banmédica S.A.. asociado a la nueva colocación de Bonos efectuada en Enero 2017.

La proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total de la Sociedad disminuyó respecto a lo registrado a Diciembre 2016, debido a un incremento en Otros Pasivos Financieros No Corrientes, asociado a mayores obligaciones con el público registradas en Banmédica S.A. y a la reclasificación al largo plazo de obligaciones financieras mantenidas por Clínica Dávila, y por el pago de deuda de corto plazo de Banmédica S.A. por MM\$25.000.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		31.03.2017	31.03.2016
Cobertura gastos financieros <sup>(6)</sup>	veces	8,71	8,24

- (6) Corresponde a la razón Ebitda sobre Gastos Financieros. Se entenderá como (i) "Ebitda": la suma de las siguientes partidas en los últimos doce meses: "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 de los últimos doce meses del valor absoluto de la partida “Ingresos Financieros”; y, como (ii) Gastos Financieros: la suma de los últimos doce meses del valor absoluto de la partida “Costos Financieros”.

RESULTADOS		31.03.2017	31.03.2016
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	75,87	76,92
Resultado Operacional <sup>(7)</sup>	M\$	38.514.623	32.711.605
Costos Financieros	M\$	(4.659.186)	(3.895.189)
RA.I.I.D.A.I.E. <sup>(8)</sup>	M\$	50.412.280	39.970.478

- (7) 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”.
- (8) Se entenderá como RA.I.I.D.A.I.E. la suma de las siguientes partidas: “Ganancia (pérdida) antes de impuestos”; el valor absoluto de “Depreciación” y el valor absoluto de “Amortización de Activos Intangibles”; y el valor absoluto de “Costos Financieros”.

La variación presentada en la cobertura de gastos financieros se explica principalmente por un incremento en el Ebitda registrado en el período comprendido entre el 01 de Abril de 2016 y el 31 de Marzo de 2017, ascendente a M\$146.817.561, cifra que se compara favorablemente con un Ebitda registrado en el período comprendido entre el 01 de Abril de 2015 y el 31 de Marzo de 2016 de M\$126.215.929, producto de un mayor resultado operacional registrado en el Área Seguros de Salud, asociado a un incremento en cotizaciones de salud, una menor siniestralidad en salud y una menor siniestralidad en subsidio; y por un mejor resultado operacional presentado en las filiales del extranjero, debido a un mejor margen de explotación en Medicina Prepagada y en el Plan Obligatorio de Salud (POS) (Colombia). Además, se registró un mayor resultado operacional en Pacífico EPS, Pacífico Asistencia Médica y en el Área Prestadora de Salud de Perú.

RENTABILIDAD		31.03.2017	31.03.2016
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,08	0,07
Rentabilidad del Activo	veces	0,02	0,02
Rendimiento activos operacionales <sup>(9)</sup>	veces	0,04	0,04
Utilidad por acción	\$	29,00	21,48

- (9) 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.

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo y rendimiento de activos operacionales al 31 de Marzo de 2017 se mantuvieron en línea respecto al período anterior.

## ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL PERÍODO

Flujo de Efectivo Consolidado				
Concepto	Mar.2017	Mar.2016	Var.	Var. %
Flujo originado por actividades de la operación	32.113.936	21.058.302	11.055.634	52,5%
Flujo originado por actividades de inversión	(20.655.286)	(20.463.980)	(191.306)	-0,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	32.663.327	4.549.745	28.113.582	617,9%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>44.121.977</b>	<b>5.144.067</b>	<b>38.977.910</b>	<b>757,7%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	174.424	698.891	(524.467)	-75,0%
Saldo inicial de efectivo	122.035.606	61.522.359	60.513.247	98,4%
<b>Saldo final</b>	<b>166.332.007</b>	<b>67.365.317</b>	<b>98.966.690</b>	<b>146,9%</b>

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$32.113.936 es originado principalmente por el efecto neto entre los flujos de efectivo provenientes de la recaudación asociada a los ingresos por ventas de las Isapre del Grupo, del Área Prestadores de Salud y del Área Internacional, y el pago de proveedores asociado a la mayor actividad en dichos segmentos.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$20.655.286 corresponde principalmente a la incorporación de activos fijos en el Área Prestadores de Salud, principalmente obras en construcción y compras de equipamiento médico.

El flujo positivo de las actividades de financiamiento por M\$32.663.327, está dado principalmente por el efecto neto entre los importes procedentes de obligaciones con bancos e instituciones financieras y obligaciones con el público (bonos) para el financiamiento de proyectos de ampliación, y el pago de pasivos financieros.

## **PRINCIPALES RIESGOS Y PRINCIPALES MEDIDAS UTILIZADAS PARA SU MITIGACIÓN**

La Sociedad enfrenta riesgos inherentes a la actividad que desarrolla en el mercado, como son los cambios en los marcos regulatorios, alto nivel de competencia y sensibilidad ante cambios en la actividad económica.

Las principales situaciones de riesgo a que está expuesta la Sociedad y sus filiales son:

### **1.- Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal**

El mercado está constantemente siendo monitoreado tanto por la Superintendencia de Valores y Seguros como por la Superintendencia de Salud, quienes estudian la normativa y marco regulatorio de estos sectores, sus políticas de negocio y el desempeño de sus resultados, lo que genera incertidumbre en las perspectivas del negocio, así como los cambios en leyes y reglamentos que afectan la industria y sus negocios.

### **2.- Alto nivel de competencia**

En estos mercados de Prestadores, Rescate Móvil y Seguros de Salud, se presentan fuertes niveles de competencia. Este escenario requiere de otorgamiento de beneficios cada vez mejores para mantener y mejorar la posición competitiva.

### **3.- Sensibilidad ante cambios en la actividad económica**

Este mercado en general presenta una baja exposición al ciclo económico. El aumento en el desempleo podría afectar las recaudaciones del sector asegurador y prestador.

### **4.- Riesgo Financiero**

Los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos, monedas funcionales (locales) de subsidiarias en el extranjero y unidades de fomento.

En atención a lo anterior, el Área de Finanzas coordina y controla la estructura financiera con el objetivo de prevenir y mitigar los principales riesgos financieros identificados.

### **5.- Riesgo de moneda**

La gerencia ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus activos y pasivos financieros, con el objeto de minimizar la exposición al riesgo de

variaciones en el tipo de cambio. Las sociedades que conforman Grupo Banmédica operan principalmente en pesos chilenos.

La denominación de activos financieros al 31 de Marzo de 2017 corresponde en un 1,8% a unidades de fomento, 97,8% a pesos chilenos y moneda funcional no reajutable y un 0,4% a moneda extranjera (2% a unidades de fomento, 97,5% a pesos chilenos y moneda funcional no reajutable y un 0,5 % a moneda extranjera al 31 de diciembre de 2016, respectivamente)

Así mismo, la denominación de la deuda financiera al 31 de Marzo de 2017 corresponde en un 54,4% a unidades de fomento, 42,9% a pesos chilenos no reajustables y un 2,7% a moneda extranjera (44,1% a unidades de fomento, 52,8% a pesos chilenos no reajustables y un 3,1% a moneda extranjera al 31 de Diciembre de 2016, respectivamente).

#### 5.1 Riesgo de tipo de cambio

El porcentaje de pasivos financieros pactados en una moneda distinta a la moneda funcional de las compañías que pertenecen a Grupo Banmédica es de un 0,01% del total de pasivos financieros al 31 de Marzo de 2017 (0,02% al 31 de Diciembre de 2016). Por lo tanto, no hay exposición de la Sociedad al riesgo de tipo de cambio.

#### 5.2 Riesgo de variación por Unidad de Fomento

La Sociedad mantiene un 1,8% (2% al 31 de diciembre de 2016) de sus activos financieros expresados en unidades de fomento (UF). Cuantificando el efecto de la variación de la UF en el resultado del Grupo antes de Impuesto a la Renta, un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de Marzo de 2017, implica un aumento de M\$223.910 en dicho resultado y un efecto contrario se hubiese presentado con una baja de 1% en la UF.

Así mismo, la Sociedad mantiene un 54,4% al 31 de Marzo de 2017 (44,1% al 31 de Diciembre de 2016) de sus deudas financieras expresadas en unidades de fomento (UF). Cuantificando el efecto de la variación de la UF en el resultado del Grupo antes de Impuesto a la Renta, un alza de un 1% en el valor de la UF al 31 de Marzo de 2017, implica una disminución de M\$2.261.855 (M\$1.796.942 al 31 de Diciembre de 2016) en dicho resultado y un efecto contrario se hubiese presentado con una baja de 1% en la UF.

Al cierre del período, la Sociedad no posee saldos significativos en monedas distintas de la funcional, por lo que no hay exposición significativa al riesgo de tipo de cambio.

## 6.- Riesgo de Tasa de Interés

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados integral.

En este sentido, la Sociedad posee una muy baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que la mayor parte de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija, representando un 79% del total de la deuda financiera. Con el fin de cubrir la exposición de tipo de interés por deudas bancarias denominadas en pesos chilenos estructurados a tasa variable la Sociedad mantiene instrumentos financieros denominados Swaps.

## 7.- Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

El riesgo de liquidez es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

Los indicadores de liquidez al cierre de cada ejercicio son los siguientes:

Índice		31.03.2017	31.12.2016
Razón de liquidez	veces	1,00	0,79
Razón ácida	veces	0,98	0,76
Razón de endeudamiento	veces	2,85	2,83

Dado lo anterior, se puede concluir que la Sociedad cuenta con los flujos financieros necesarios para cubrir las obligaciones financieras.

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.

Adicionalmente, cuenta por normativa legal con la garantía constituida por instrumentos financieros de propiedad de las Isapres y boletas de garantía emitida por bancos, de la totalidad de los pasivos con los afiliados y prestadores de salud, ya sea médicos particulares, clínicas y hospitales.

La Sociedad diariamente actualiza sus proyecciones de flujos de caja, y recurrentemente efectúa un análisis de la situación financiera, del entorno económico y análisis del mercado de deuda con

el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherentes con la capacidad de generación de flujos de los diversos negocios en que participa la Sociedad. Sin perjuicio de lo anterior, cuenta con líneas bancarias de corto plazo aprobadas, que permiten reducir significativamente el riesgo de liquidez.

#### **8.- 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. Adicionalmente, y como lo hemos mencionado anteriormente, el Área Aseguradora cuenta por normativa legal con la garantía constituida por instrumentos financieros de propiedad de la Isapre y boletas de garantía emitida por bancos, de la totalidad de los pasivos con los afiliados y prestadores de salud, ya sea médicos particulares como clínicas y hospitales.

#### **9.- Determinación del valor razonable de instrumentos financieros**

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios de la empresa al 31 de Marzo de 2017 y al 31 de Diciembre de 2016. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda. Este análisis arrojó que no existen efectos significativos respecto a los valores de la deuda financiera determinada mediante costo amortizado.

#### **10.- Riesgo de Crédito**

La Sociedad mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 15,1% al 31 de Marzo de 2017 (16,2% al 31 de Diciembre de 2016) del total de activos. La cobranza de los clientes es gestionada por un área interna de la empresa. Cuando se trata de empresas en convenio la Sociedad tiene contratado un servicio de cobranza externa, quién informa habitualmente a la gerencia de finanzas los resultados de su gestión.

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 del Grupo se encuentran las Isapre, Fonasa, empresas en convenio y particulares. De dichos clientes es importante mencionar lo siguiente:

- Las Isapre presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente en el sector asociada al aseguramiento de la capacidad financiera de dichas instituciones. Dado lo anterior, no existen contingencias significativas respecto a este tipo de clientes.
- Las cuentas por cobrar correspondientes a Fonasa, presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado.
- En el caso de empresas en convenio, estas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, el Grupo tiene contratado un servicio de cobranza externa que informa habitualmente los resultados de su gestión.
- Si bien el segmento 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.

El siguiente cuadro muestra la rotación de cuentas por cobrar del Grupo, la cual es de aproximadamente 2 meses de ventas:

Conceptos	31.03.2017	31.12.2016
Ingresos Operacionales (Últimos 12 Meses) (M\$)	1.453.339.843	1.420.202.448
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto (M\$)	262.082.221	258.737.242
Rotación Cuentas por Cobrar (Meses)	2,16	2,19

De acuerdo al valor actual de los flujos futuros de efectivo estimados, descontados a la tasa de interés efectiva, y en función del tipo de deuda mantenida (cheques, facturas o pagarés), la Sociedad ha determinado que la provisión de deterioro de los deudores comerciales al 31 de Marzo de 2017 y al 31 de Diciembre de 2016, asciende a M\$73.801.157 y M\$69.970.330 respectivamente, y cuyo efecto se encuentra incorporado en los estados consolidados de situación financiera.

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.

Por último, es importante señalar que la Sociedad cuenta con mecanismos de control interno, controles de gestión de riesgos, controles de gestión económico financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos.



## **Análisis Clasificadores de Riesgo**

### **Fitch Ratings - Santiago - (Mayo 26, 2016)**

Fitch Ratings ratificó la clasificación en escala nacional de Banmédica S.A. (Banmédica) en 'AA-(cl)' y mantuvo el Outlook Negativo. El detalle de la acción de clasificación se presenta al final de este comunicado.

### **FACTORES CLAVE DE LAS CLASIFICACIONES**

Las clasificaciones de Banmédica se fundamentan en un perfil crediticio históricamente sólido, que se beneficia de las perspectivas positivas de la industria de salud privada en Chile; de su fuerte presencia en el segmento de clínicas de alta complejidad, y del crecimiento en negocios de prestadores y aseguradores en Perú y Colombia, ambos países clasificados en grado de inversión.

Fitch mantuvo el Outlook Negativo de la clasificación basado en el deterioro en las medidas crediticias de la compañía luego del aumento de deuda asociado al cierre de su joint-venture en Perú en enero de 2015. Fitch estima que en 2016 Banmédica mantendrá un indicador de deuda financiera/EBITDA en torno a 2,5x (veces). La agencia analizará la evolución de la operación en Perú y la capacidad de la compañía de regresar a sus niveles de endeudamiento históricos en torno a 2,0x, una vez que los flujos de las nuevas inversiones en ese país y el crecimiento de sus principales clínicas se consoliden. En ese contexto, Fitch valora positivamente la reducción de dividendos distribuidos en 2015 y 2016 en comparación con años anteriores.

**Plan de Inversiones Mantiene Indicadores Presionados:** Banmédica cuenta con un plan de inversiones para el período 2016–2020 de USD360 millones, el cual está siendo financiado con flujo generado internamente y los fondos recaudados de las últimas emisiones de bonos de 2013 y 2015. Fitch considera que la clasificación actual no soporta incrementos de deuda adicionales. El plan contempla crecimiento de la red de centros médicos Vidaintegra, además de ampliaciones en las clínicas Dávila, Vespucio y Santa María. En el área internacional, la capitalización del joint-venture en 2015 aseguraría el crecimiento en Perú sin requerimientos adicionales de deuda en el mediano plazo.

**Deuda Estructurada al Largo Plazo:** Al cierre de 2015, Banmédica mostró deuda por CLP297.997 millones. Un 75% de ella estaba estructurada en el largo plazo con amortizaciones cómodas en relación con la generación de la compañía. Con el incremento de deuda exhibido en 2015, debido a la transacción en Perú, Banmédica presentó un nivel de endeudamiento medido como deuda/EBITDA de 2,6x. Además, luego de la emisión de bonos en 2015, 64% de la deuda se encuentra a nivel del holding y el resto repartido en las diferentes filiales.

**Diversificación Geográfica:** Banmédica continúa incrementando su diversificación de ingresos con foco en la expansión internacional, disminuyendo así el riesgo implícito en el sector asegurador chileno. El ingreso al área aseguradora en Perú, así como el crecimiento en el área prestadora de servicios en ese país y en Colombia, han llevado a que el área internacional de Banmédica represente el 35% del EBITDA del grupo, en comparación con el 19% de 2010.

**Riesgos Asociados al Sector Isapre:** Fitch estima que los cambios normativos que actualmente se discuten para el segmento de aseguradores de salud tenderán a profundizar el alto grado de regulación ya existente, pero no incorporarían un cambio material en la situación financiera de Banmédica en el corto plazo. Además, este riesgo se ve mitigado por la cada vez menor participación del segmento dentro del EBITDA del grupo, el que ha pasado a representar 12% en 2015, producto de presiones mayores en los márgenes y la incorporación de negocios internacionales nuevos.

**Liquidez Accionaria Acotada:** La clasificación de los títulos accionarios de Banmédica se fundamenta en los indicadores de liquidez bursátil acotados, con una presencia bursátil ajustada de 55% y un volumen diario promedio transado en el último año de USD195,9 mil, con información al 20 de mayo de 2016, indicadores que Fitch considera adecuados para la categoría de clasificación 'Primera Clase Nivel 3(cl)'.

### **SUPUESTOS CLAVE**

Los supuestos clave utilizados por Fitch para las proyecciones de Banmédica son los siguientes:

- Inversiones por USD360 millones;
- Crecimiento dado principalmente por nuevas aperturas en Clínicas Dávila, Santa María y Vespucio en los próximos 3 años;
- Repartición de dividendos por 35% de la utilidad en 2016.

### **SENSIBILIDAD DE LAS CLASIFICACIONES**

El outlook negativo se detonaría por la evidencia de una o varias de las siguientes condiciones: si la compañía no muestra una evolución positiva en su operación en Perú o en su capacidad de generación de flujos de modo de fortalecer su indicador de deuda/EBITDA acorde con los indicadores históricos en torno a las 2,0x, o si incurre en alguna nueva adquisición financiada principalmente con deuda.

Si Banmédica lograra acercarse a un indicador deuda/EBITDA en torno a las 2,0x, producto de una generación mayor después del joint venture, Fitch asignaría Outlook Estable a la clasificación.

Fitch ratificó las clasificaciones de Banmedica S.A., como se detalla a continuación:

- Solvencia en categoría 'AA-(cl)';
- Línea de bonos No. 409 y serie B a su cargo, en categoría 'AA-(cl)';
- Línea de bonos No. 528 en categoría 'AA-(cl)';
- Línea de bonos No. 529 y serie D a su cargo, en categoría 'AA-(cl)';
- Línea de bonos No. 710 en categoría 'AA-(cl)';
- Línea de bonos No. 711 y serie G a su cargo, en categoría 'AA-(cl)';
- Línea de bonos No. 752 y series I, H, K, L, M y N a su cargo, en categoría 'AA-(cl)';
- Línea de bonos No. 753 y series J, O y P a su cargo, en categoría 'AA-(cl)';
- Títulos accionarios en 'Primera Clase Nivel 3(cl)'. El Outlook de las clasificaciones es Negativo.

#### **Feller Rate – Santiago, Chile- 6 de Junio de 2016**

Feller Rate clasifica en “AA-” la solvencia y las líneas de bonos de Banmédica. Por su parte, las acciones fueron clasificadas en “Primera Clase Nivel 2”. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación “AA-” asignada a Banmédica S.A. refleja un perfil de negocio “Satisfactorio” y una posición financiera “Satisfactoria”.

Banmédica S.A. es una sociedad holding que participa en el mercado de la salud, tanto en el sector asegurador como en el de prestadores de servicios de salud.

En Chile, Banmédica cuenta con filiales líderes en cada uno de los segmentos en que participa. En el área de prestaciones de salud mantiene instalaciones de alta y mediana complejidad, además de servicios de medicina ambulatoria y de urgencia. En el área internacional, tanto en Colombia como en Perú, participa en el sector asegurador y prestador de salud.

A diciembre de 2015, en términos de generación de ebitda los segmentos de Isapres, Clínicas de alta complejidad e Internacional representaron el 12,5%, 39,3% y 36%, respectivamente.

A igual fecha, los ingresos alcanzaron \$1.328.307 millones, observándose un crecimiento anual del 25,4%. Esto, debido principalmente a la consolidación del joint venture entre Banmédica y Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros.

Sin embargo, los niveles de rentabilidad operacional se han visto presionados en los últimos años, debido a mayores costos operacionales por parte del segmento prestador de salud, asociados al

alza en las remuneraciones y costos de insumos médicos, en conjunto con las presiones debido a los proyectos de expansión que se encuentran en ejecución.

A marzo de 2016, los ingresos alcanzaron \$336.450 millones, exhibiendo un crecimiento del 4,5% respecto de igual periodo de 2015. Asimismo, se observó un incremento en el margen ebitda, alcanzando el 10,5%, debido, principalmente, a los mayores márgenes obtenidos en el segmento internacional, ligados mayoritariamente a Colombia.

En términos consolidados, los indicadores de cobertura durante el primer trimestre de 2016 continúan presionados, debido al relevante aumento en la deuda financiera en los últimos años, asociado al plan de inversiones. Al respecto, se observa que el ratio de deuda financiera sobre ebitda alcanzó las 3 veces, registrando una leve disminución con respecto de 2015; no obstante, se mantiene por sobre lo registrado en años anteriores. Por otro lado, la cobertura de gastos financieros continúa fortaleciéndose hasta las 7,3 veces.

#### **PERSPECTIVAS: ESTABLES**

ESCENARIO DE BASE: Incorpora la mantención de conservadoras políticas financiamiento. A su vez, se espera que la rentabilización de las nuevas inversiones permita balancear la mayor deuda ligada a las inversiones y la mantención de los estándares de eficiencia operacional alcanzados.

Asimismo, si bien la mayor deuda derivada del desarrollo del plan de inversión implica un deterioro transitorio de los índices crediticios, se estima que estos retornarían en el mediano plazo a niveles acordes para la actual categoría de riesgo. En particular, se prevé que los índices de cobertura, medidos por el ratio deuda financiera sobre ebitda, se ubicarían en torno a 2,5 veces hacia fines de 2016.

ESCENARIO DE BAJA: Se considera poco probable; sin embargo, se podría dar ante una mayor agresividad en sus políticas financieras o un cambio regulatorio que modifique de forma estructural el negocio.

ESCENARIO DE ALZA: Se considera poco probable en el corto plazo.

## **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 se considera un bien positivo, por lo que ha aumentado el gasto para preservarla. Esto ha llevado a mantener y/o elevar la actividad en la mayoría de las clínicas del país.

Banmédica, es un holding dedicado principalmente al negocio de seguros y prestaciones de salud, contando además con un Área Internacional. En los últimos años, Banmédica ha orientado su estrategia al crecimiento de sus operaciones no solamente dentro de Chile a través de la ampliación de sus clínicas y prestaciones, sino también en el extranjero. Está presente en el mercado de salud en Perú, a través de su participación en Empremédica S.A., la cual es propietaria en un 50% de Pacífico Entidad Prestadora de Salud, sociedad que posee negocios de planes de salud, de prestaciones de salud y de seguros de asistencia médica, y en Colombia con seguros de salud en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (76,3%) y prestadores de salud con Clínica del Country (42,3%), Clínica La Colina (42,3%) y Clínica Portoazul (12,97%).

Banmédica S.A. y Filiales, a través de la excelencia en los servicios entregados, junto con su constante esfuerzo por alcanzar altos estándares de calidad y llevar a cabo importantes planes de inversión y capacitación a 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.

## ANÁLISIS RAZONADO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO

### Segmento Seguros de Salud

#### 1.- Principales Antecedentes Segmento Seguros de Salud

Al igual que en períodos anteriores, la industria de las Isapres creció tanto en afiliados como en beneficiarios. De los 1.892.805 cotizantes registrados en el mes de Diciembre de 2016, pasó a 1.894.188 cotizantes en el mes de Febrero de 2017, representando un incremento de 1.383 afiliados. Este crecimiento que se ha mantenido en los últimos años, refleja la preferencia de las personas por pertenecer al Sistema de Isapres, el cual brinda un mejor nivel de servicio.

Por otra parte, el año 2015 estuvo marcado por la redacción del Proyecto de Ley de Reforma a las Isapres, el cual no ingresó al Parlamento durante el mes de diciembre de 2015, como se había comprometido por el Gobierno en un principio. Durante el año 2016, tampoco hubo avances en una reforma legal al sistema.

Al igual que en años anteriores, la creciente judicialización en la industria permanece como uno de los mayores problemas y desafíos del sistema. En efecto, en el año 2016, se presentaron en la industria, a nivel país, cerca de 185.000 recursos de protección mediante los cuales los afiliados reclamaron por las alzas de precios de sus planes de salud, lo que significó un aumento de aproximadamente un 39% respecto del año 2015, en que se presentaron cerca de 133.501 recursos.

El aumento de gastos en que debe incurrir el sistema para pagar las costas judiciales definidas por los Tribunales, la menor recaudación de ingresos en estos procesos y la falta de voluntad de la autoridad por dictar una normativa que regule adecuadamente esta materia, mantiene al sector en un escenario cada vez más complejo e incierto.

Las sociedades que conforman el Segmento Seguros de Salud son Isapre Banmédica y Vida Tres. Respecto a Isapre Banmédica, es importante señalar que a Marzo 2017 el propósito estuvo centrado principalmente en crecer en segmentos objetivos, satisfacer a los clientes y también mejorar la productividad. En cuanto a Vida Tres, la innovación y seguir posicionándose en los segmentos de mayores ingresos, fueron los pilares que guiaron el trabajo comercial de dicha sociedad. Para lograrlo se desarrollaron diversas estrategias enfocadas en potenciar la experiencia de los afiliados en las sucursales y la página web, incorporando nuevas tecnologías digitales y canales de comunicación.

## 2.- Resumen Resultados Financieros Segmento Seguros de Salud

Resumen Resultados Financieros Segmento Seguros de Salud			
Concepto	Mar.2017	Mar.2016	Var.
Ingresos de Actividades Ordinarias	162.225.688	147.668.891	14.556.797
Costo de Ventas	(127.733.052)	(120.336.014)	(7.397.038)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>34.492.636</b>	<b>27.332.877</b>	<b>7.159.759</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	<b>21,26%</b>	<b>18,51%</b>	<b>2,75%</b>
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(16.554.645)	(14.225.016)	(2.329.629)
Resultado No Operacional	(3.217.781)	(1.618.762)	(1.599.019)
<b>Resultado Neto</b>	<b>14.720.210</b>	<b>11.489.099</b>	<b>3.231.111</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	<b>9,07%</b>	<b>7,78%</b>	<b>1,29%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>18.406.628</b>	<b>13.552.646</b>	<b>4.853.982</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>11,35%</b>	<b>9,18%</b>	<b>2,17%</b>

La variación positiva del resultado del Segmento Seguros de Salud se explica principalmente por un mejor resultado operacional, asociado a mayores ingresos de explotación, por un incremento en cotizaciones de salud, una menor siniestralidad en salud y una menor siniestralidad en subsidio.

El gasto en prestaciones de salud ambulatorias, GES y hospitalarias, ascendió a un 63,78% de los ingresos a Marzo 2017, cifra que se compara favorablemente con una siniestralidad en salud registrada a Marzo 2016 correspondiente a un 66,46%. El gasto en subsidio ascendió a un 14,96% de los ingresos a Marzo 2017, cifra que se compara con una siniestralidad en subsidio a Marzo 2016 de un 15,04%.

Flujo de Efectivo Segmento Seguros de Salud				
Concepto	Mar.2017	Mar.2016	Var.	Var. %
Flujo originado por actividades de la operación	14.009.641	2.442.865	11.566.776	473,5%
Flujo originado por actividades de inversión	(173.936)	(506.153)	332.217	65,6%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(207.603)	2.055.014	(2.262.617)	-110,1%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>13.628.102</b>	<b>3.991.726</b>	<b>9.636.376</b>	<b>241,4%</b>
Saldo inicial de efectivo	83.320.445	9.093.905	74.226.540	816,2%
<b>Saldo final</b>	<b>96.948.547</b>	<b>13.085.631</b>	<b>83.862.916</b>	<b>640,9%</b>

El flujo neto positivo generado por actividades de la operación de M\$14.009.641 es originado principalmente por el efecto neto entre los flujos de efectivo provenientes de una mayor

recaudación asociados al aumento de ingresos por ventas de las Isapre del Grupo y por un incremento en las cuentas por pagar, debido a un mayor gasto de salud y subsidios.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$173.936, corresponde principalmente a la incorporación de activos fijos.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M\$207.603, está dado principalmente por el pago de préstamos y de pasivos por arrendamientos financieros.

### 3.- Fuentes de Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 52% del total de Pasivos al 31 de Marzo de 2017 y un 54% al 31 de Diciembre de 2016.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 16% del total de Pasivos al 31 de Marzo de 2017 y un 15% al 31 de Diciembre de 2016.
- Deuda financiera, que a Marzo 2017 disminuyó un 7% respecto a Diciembre 2016, alcanzando los MM\$1.452 (MM\$1.559 al cierre de 2016), debido principalmente por menores obligaciones por arrendamiento financiero.

Rubros	31-03-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	496.200	917.914	1.414.114	97,36%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	38.276	0	38.276	2,64%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>534.476</b>	<b>917.914</b>	<b>1.452.390</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2016			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	484.354	1.040.714	1.525.068	97,83%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	33.798	0	33.798	2,17%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>518.152</b>	<b>1.040.714</b>	<b>1.558.866</b>	<b>100,00%</b>



- La deuda financiera se concentra en un 63% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo ascendió a \$534 millones, la cual es cubierta por el saldo de caja y valores líquidos que dicho Segmento mantiene al 31 de Marzo de 2017 por MM\$96.949.
- Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 97,36% por arrendos financieros por la adquisición de bienes inmobiliarios y en un 2,64% deuda bancaria.
- El 99% del total de pasivos financieros de Segmento Seguros de Salud, correspondiente a un monto de MM\$131.979, posee un vencimiento menor a 3 meses.

#### 4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.03.2017	31.12.2016
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	0,90	0,81
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	0,90	0,81

La variación positiva experimentada en la Razón de Liquidez y en la Razón Ácida del Segmento Seguros de Salud respecto a Diciembre 2016, se explica principalmente a un incremento en Efectivo y Equivalentes al Efectivo, explicado anteriormente.

(1) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales y (ii) Pasivos Corrientes Totales.

(2) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales menos Inventarios Corriente y (ii) Pasivos Corrientes Totales.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		31.03.2017	31.12.2016
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	Veces	2,99	3,86
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	Veces	0,02	0,03
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	Veces	0,84	0,85

(3) Razón entre (i) Total de Pasivos y (ii) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(4) 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.

(5) Razón entre (i) Pasivos Corrientes Totales y (ii) Total de Pasivos.

La Razón de Endeudamiento y la Razón de Endeudamiento Financiero disminuyeron respecto a Diciembre 2016, debido principalmente a un aumento en el patrimonio asociado al reconocimiento de las utilidades del período comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Marzo de 2017.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		31.03.2017	31.03.2016
Cobertura gastos financieros <sup>(6)</sup>	Veces	41,27	25,68

- (6) Corresponde a la razón Ebitda sobre Gastos Financieros. Se entenderá como (i) "Ebitda": la suma de las siguientes partidas en los últimos doce meses: "Ganancia Bruta", "Otros Ingresos", "Costos de Distribución", "Gastos de Administración", "Otros Gastos por Función", "Otras Ganancias (Pérdidas)", el valor absoluto de "Depreciación" y el valor absoluto de "Amortización de Activos Intangibles"; y, como (ii) Gastos Financieros: la suma de los últimos doce meses del valor absoluto de la partida "Costos Financieros".

RESULTADOS		31.03.2017	31.03.2016
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	78,74	81,49
Resultado Operacional <sup>(7)</sup>	M\$	17.937.991	13.107.861
Costos Financieros	M\$	(183.534)	(180.122)
RA.I.I.D.A.I.E. <sup>(8)</sup>	M\$	20.697.700	15.804.681

- (7) El Resultado Operacional se determinó como la suma de las siguientes partidas: la suma de las siguientes partidas en los últimos doce meses: "Ganancia Bruta", "Otros Ingresos", "Costos de Distribución", "Gastos de Administración", "Otros Gastos por Función" y "Otras Ganancias (Pérdidas)".
- (8) Se entenderá como RA.I.I.D.A.I.E. la suma de las siguientes partidas: "Ganancia (pérdida) antes de impuestos"; el valor absoluto de "Depreciación" y el valor absoluto de "Amortización de Activos Intangibles"; y el valor absoluto de "Costos Financieros".

La Cobertura de Gastos Financieros asciende a 41,27 veces en el período comprendido entre el 01 de Abril de 2016 y el 31 de Marzo de 2017, cifra que se compara favorablemente con una Cobertura de Gastos Financieros de 25,68 veces en el período comprendido entre el 01 de Abril de 2015 y el 31 de Marzo de 2016. Dicha variación se debe principalmente a un incremento de un 90,8% en el Ebitda Móvil registrado a Marzo 2017 en el Área Isapres, respecto al Ebitda Móvil a Marzo 2016, producto de un mejor resultado operacional, debido a mayores ingresos de explotación, por un incremento en cotizaciones de salud, una menor siniestralidad en salud y una menor siniestralidad en subsidio.

NIVELES DE ACTIVIDAD		31.03.2017	31.12.2016
Total de Activos	M\$	252.432.529	235.811.241

La variación experimentada en el Total de Activos respecto a Diciembre 2016, se explica principalmente por un incremento en Efectivo y Equivalentes al Efectivo.

RENTABILIDAD		31.03.2017	31.03.2016
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,25	0,23
Rentabilidad del Activo	veces	0,06	0,05
Rendimiento activos operacionales <sup>(9)</sup>	veces	0,10	0,11

(9) 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.

Los ratios Rentabilidad del Patrimonio y Rentabilidad del Activo a Marzo 2017 son superiores respecto a los registrados a Marzo 2016, debido al mayor resultado presentado en el Segmento Seguros de Salud, explicado anteriormente.

#### **5.- Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación**

El Segmento Seguros de Salud enfrenta riesgos inherentes a la actividad que desarrolla en el mercado, como son los cambios en los marcos regulatorios, alto nivel de competencia y sensibilidad ante cambios en la actividad económica. Las principales situaciones de riesgo son:

##### **5.1.- Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal**

El sector Isapre está regulado por la Superintendencia de Salud, la cual cuenta con las facultades para fiscalizar el cumplimiento de la legislación vigente. El Segmento Seguros de Salud cuenta con la capacidad suficiente en los distintos ámbitos para cumplir con la normativa requerida, y está permanentemente revisando y adecuando sus políticas y procesos para mantener altos estándares de cumplimiento.

##### **5.2.- Riesgo de moneda y de tipo de cambio**

El Área Aseguradora no presenta riesgo de moneda ya que tanto sus activos como pasivos están denominados en pesos, misma moneda en que se generan ingresos y gastos. Por esta misma razón, las Isapre no presentan riesgo de tipo de cambio.

##### **5.3.- Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros**

El riesgo de liquidez es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

El Segmento Seguros de Salud 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. Así mismo, no mantiene pasivos de corto plazo por montos significativos con entidades financieras. Adicionalmente, cuenta por normativa legal con la garantía constituida por instrumentos financieros de propiedad de las Isapre y boletas de garantías emitidas por bancos, de la totalidad de los pasivos con los afiliados y prestadores de salud, ya sean médicos particulares como clínicas y hospitales.

Al cierre de cada ejercicio, se detallan agrupados por vencimiento los pasivos financieros del Segmento Seguros de Salud:

Pasivos Financieros	Saldo al	Saldo al
	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	131.978.740	130.756.807
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	122.024	119.111
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	124.424	121.453
Con vencimiento entre 9 y 11 meses	126.870	123.841
Con vencimiento más de 1 año	966.024	1.087.722
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>133.318.082</b>	<b>132.208.934</b>

El Segmento Seguros de Salud diariamente actualiza sus proyecciones de flujos de caja, y recurrentemente efectúa un análisis de la situación financiera, del entorno económico y la situación del mercado de deuda con el objeto de, en caso de requerirlo, contratar nuevos financiamientos o reestructurar créditos existentes a plazos que sean coherente con la capacidad de generación de flujos.

#### 5.4.- Riesgo de seguros

Las Isapre gestionan el riesgo de seguros en base a la tarificación de los planes de salud a la venta, considerando entre otros aspectos los siguientes:

- Estimación del ingreso: monto de la cotización pactada, tasa de deuda, tiempo de permanencia, zona geográfica.
- Estimación de siniestralidad: edad y sexo de los beneficiarios, prestador preferente, frecuencia, precio de prestaciones, cobertura, zona geográfica.
- Estimación del costo de administración y comercialización.

La tarificación consiste que para un nivel de costo estimado, que incluye siniestralidad y gastos de administración y ventas, más el margen estipulado se determina el precio de comercialización.

Al 31 de Marzo de 2017 y al 31 de Diciembre de 2016 la composición de afiliados en el Segmento Seguros de Salud es la siguiente:

Descripción	31.03.2017		31.12.2016	
	Número de Afiliados	% Participación	Número de Afiliados	% Participación
Regiones	127.162	28%	127.086	28%
Santiago	325.285	72%	325.875	72%
<b>Total</b>	<b>452.447</b>	<b>100%</b>	<b>452.961</b>	<b>100%</b>

Por último, es importante señalar que el Segmento Seguros de Salud cuenta con mecanismos de control interno, controles de gestión de riesgos, controles de gestión económico financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos.

#### 5.5.- Riesgo de crédito

Se gestiona el riesgo de crédito respecto de obligaciones que mantienen terceros con la Isapre. Se identifican los siguientes grupos:

- Efectivo y equivalente de efectivo: la contraparte corresponde a agentes del mercado de capitales (bancos, fondos mutuos, corredores de bolsa, etc.), para lo cual existe una política de diversificación por instrumento y por emisor.
- Deudores comerciales: corresponde a deuda de empleadores y afiliados, respecto de los cuales se realizan las acciones de cobranza correspondientes, y los saldos por cobrar están netos del cálculo de deterioro realizados en base a la estimación de recuperabilidad.

#### 6.- Total de Ingresos sobre beneficiarios y Total de Ingresos sobre cotizantes, expresado en miles de pesos

##### Isapre Banmédica

		Mar.2017	Mar.2016
Isapre Banmédica	Ing./Benef M\$	701	649
	Ing./Cotiz. M\$	1.290	1.188

##### Vida Tres

		Mar.2017	Mar.2016
Vida Tres	Ing./Benef M\$	984	942
	Ing./Cotiz. M\$	1.868	1.770

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

		Mar.2017	Mar.2016
Isapre Consolidado	Ing./Benef M\$	750	699
	Ing./Cotiz. M\$	1.388	1.285

Respecto al cálculo de Total de Ingresos sobre beneficiarios y Total de Ingresos sobre cotizantes, cabe precisar que el Total de Ingresos es anual y tanto beneficiarios como cotizantes corresponden al promedio de los últimos 12 meses.

**7.1- Distribución de Número de Cotizantes y Beneficiarios por Tramo Etario**

**Isapre Banmédica**

**A Marzo 2017**

Rango Etario	N°	N°
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	902	185.469
20-29	50.519	113.933
30-39	110.071	128.481
40-49	90.808	108.943
50-59	67.331	84.556
60-69	36.426	45.688
70-79	13.856	17.156
80 o más	5.634	6.926
<b>Total</b>	<b>375.547</b>	<b>691.152</b>

**A Marzo 2016**

Rango Etario	N°	N°
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	1.155	182.401
20-29	56.383	118.255
30-39	107.817	125.489
40-49	87.661	105.604
50-59	65.464	82.504
60-69	34.946	43.719
70-79	12.774	15.872
80 o más	5.274	6.536
<b>Total</b>	<b>371.474</b>	<b>680.380</b>

**Vida Tres**

**A Marzo 2017**

Rango Etario	N°	N°
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	170	40.063
20-29	5.797	20.242
30-39	18.160	21.880
40-49	20.445	24.428
50-59	15.275	18.532
60-69	10.026	12.245
70-79	4.901	5.920
80 o más	2.126	2.625
<b>Total</b>	<b>76.900</b>	<b>145.935</b>

**A Marzo 2016**

Rango Etario	N°	N°
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	176	37.897
20-29	6.220	20.146
30-39	17.769	21.226
40-49	19.644	23.374
50-59	14.755	17.961
60-69	9.711	11.858
70-79	4.484	5.468
80 o más	1.967	2.442
<b>Total</b>	<b>74.726</b>	<b>140.372</b>

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

**A Marzo 2017**

Rango Etario	N°	N°
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	1.072	225.532
20-29	56.316	134.175
30-39	128.231	150.361
40-49	111.253	133.371
50-59	82.606	103.088
60-69	46.452	57.933
70-79	18.757	23.076
80 o más	7.760	9.551
<b>Total</b>	<b>452.447</b>	<b>837.087</b>

**A Marzo 2016**

Rango Etario	N°	N°
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	1.331	220.298
20-29	62.603	138.401
30-39	125.586	146.715
40-49	107.305	128.978
50-59	80.219	100.465
60-69	44.657	55.577
70-79	17.258	21.340
80 o más	7.241	8.978
<b>Total</b>	<b>446.200</b>	<b>820.752</b>

**7.2- Número de Prestaciones y Bonificaciones separado por ítem Hospitalario, Ambulatorio y Licencias Médicas (Considera períodos de 12 meses terminados a Marzo 2017 y Marzo 2016)**

**Isapre Banmédica**

Año	N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp. / N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	1.641.180	180.316.282	109,87	2,37	260,89
Mar.2016	1.622.952	179.871.178	110,83	2,39	264,37

**Vida Tres**

Año	N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp. / N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	431.765	67.843.615	157,13	2,96	464,89
Mar.2016	421.319	62.148.081	147,51	3,00	442,74

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

Año	N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp. / N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	2.072.945	248.159.897	119,71	2,48	296,46
Mar.2016	2.044.271	242.019.259	118,39	2,49	294,88

**Isapre Banmédica**

Año	N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb. / N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Amb. / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	9.627.780	107.992.942	11,22	13,93	156,25
Mar.2016	9.213.849	99.109.694	10,76	13,54	145,67

**Vida Tres**

Año	N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb. / N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Amb. / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	2.368.049	35.313.079	14,91	16,23	241,98
Mar.2016	2.224.403	29.773.006	13,38	15,85	212,10

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

Año	N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb. / N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Amb. / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	11.995.829	143.306.021	11,95	14,33	171,20
Mar.2016	11.438.252	128.882.700	11,27	13,94	157,03



**Isapre Banmédica**

Año	N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N°Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	300.619	63.340.599	210,70	0,80	91,64
Mar.2016	300.662	81.071.257	269,64	0,81	119,16

**Vida Tres**

Año	N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N°Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	43.303	11.228.138	259,29	0,56	76,94
Mar.2016	43.949	14.731.970	335,21	0,59	104,95

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

Año	N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N°Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	343.922	74.568.737	216,82	0,76	89,08
Mar.2016	344.611	95.803.227	278,00	0,77	116,73

**Isapre Banmédica**

Año	N° Prestaciones GES	Bonificaciones GES (M\$)	Bonificaciones GES / N° Prestaciones GES (M\$)	N° Prestaciones GES / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones GES / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	1.340.397	15.496.728	11,56	1,94	22,42
Mar.2016	1.203.395	23.837.258	19,81	1,77	35,04

**Vida Tres**

Año	N° Prestaciones GES	Bonificaciones GES (M\$)	Bonificaciones GES / N° Prestaciones GES (M\$)	N° Prestaciones GES / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones GES / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	208.414	3.217.540	15,44	1,43	22,05
Mar.2016	188.951	5.559.662	29,42	1,35	39,61

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

Año	N° Prestaciones GES	Bonificaciones GES (M\$)	Bonificaciones GES / N° Prestaciones GES (M\$)	N° Prestaciones GES / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones GES / N° Total Beneficiarios (M\$)
Mar.2017	1.548.811	18.714.268	12,08	1,85	22,36
Mar.2016	1.392.346	29.396.920	21,11	1,70	35,82

**8.- Siniestralidad, medida como Monto Prestaciones/Ingresos de Actividades Ordinarias y Siniestralidad, medida como Monto Licencias Médicas/Ingresos de Actividades Ordinarias**

**Isapre Banmédica**

		Mar.2017	Mar.2016
Isapre Banmédica	Monto Pres./Ingreso	62,53%	65,66%
	Monto Lic./Ingreso	16,41%	16,50%

**Vida Tres**

		Mar.2017	Mar.2016
Vida Tres	Monto Pres./Ingreso	67,97%	69,13%
	Monto Lic./Ingreso	10,10%	10,12%

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

		Mar.2017	Mar.2016
Isapre Consolidado	Monto Pres./Ingreso	63,78%	66,46%
	Monto Lic./Ingreso	14,96%	15,04%

**9.- Porcentaje del Costo de la Isapre asociado al Pago de Prestaciones realizadas por Clínicas y Centros Médicos, separado entre aquellas Prestaciones realizadas por Servicios de Salud del Grupo (sólo filiales) y aquellos realizados por Terceros**

**Isapre Banmédica**

		Mar.2017	Mar.2016
Isapre Banmédica	Filiales del Grupo	43,8%	47,3%
	Terceros	56,2%	52,7%

**Vida Tres**

		Mar.2017	Mar.2016
Vida Tres	Filiales del Grupo	23,4%	25,5%
	Terceros	76,6%	74,5%

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

		Mar.2017	Mar.2016
Isapre Consolidado	Filiales del Grupo	38,7%	41,9%
	Terceros	61,3%	58,1%

**10.- Gastos de Administración y Ventas (como % de Ingreso)**

**Isapre Banmédica**

		Mar.2017	Mar.2016
Isapre Banmédica	GAV / Ingreso	11,56%	11,21%

**Vida Tres**

		Mar.2017	Mar.2016
Vida Tres	GAV / Ingreso	8,91%	8,13%

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

		Mar.2017	Mar.2016
Isapre Consolidado	GAV / Ingreso	10,95%	10,50%

**11.- 5 Principales Prestadores para el Negocio Hospitalario y 5 Principales Prestadores para el Negocio Ambulatorio, indicando el porcentaje que representan sobre el Total de las Bonificaciones para cada Negocio (Considera períodos de 12 meses terminados a Marzo 2017 y Marzo 2016)**

**Isapre Banmédica**

Prestador	Hospitalario	
	Mar.2017	Mar.2016
CLINICA DAVILA	22,6%	24,0%
CLINICA SANTA MARIA	20,0%	19,8%
CLINICA ALEMANA	9,5%	9,4%
CLINICA LAS CONDES	7,2%	6,0%
HOSP. JJ AGUIRRE	4,4%	5,2%
RESTO	36,3%	35,7%

Prestador	Ambulatorio	
	Mar.2017	Mar.2016
VIDAINTEGRA	13,3%	14,0%
FARMACIAS CRUZ VERDE	13,4%	13,2%
CLINICA SANTA MARIA	12,6%	12,4%
CENTROS INTEGRAMEDICA	7,2%	6,9%
CLINICA ALEMANA	6,0%	5,4%
CLINICA DAVILA	4,9%	5,4%
RESTO	42,5%	42,8%

**Vida Tres**

Prestador	Hospitalario	
	Mar.2017	Mar.2016
CLINICA ALEMANA	26,1%	27,8%
CLINICA LAS CONDES	18,7%	17,0%
CLINICA SANTA MARÍA	17,4%	17,1%
CLINICA DAVILA	5,4%	7,0%
CLINICA INDISA	4,7%	4,1%
RESTO	27,7%	27,1%

Prestador	Ambulatorio	
	Mar.2017	Mar.2016
CLINICA ALEMANA	18,9%	17,3%
CLINICA SANTA MARIA	11,5%	11,5%
FARMACIAS CRUZ VERDE	11,0%	11,5%
CLINICA LAS CONDES	10,6%	10,0%
CENTROS INTEGRAMEDICA	5,9%	6,0%
VIDAINTEGRA	4,2%	4,4%
RESTO	37,9%	39,4%

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

Prestador	Hospitalario	
	Mar.2017	Mar.2016
CLINICA SANTA MARIA	19,3%	19,1%
CLINICA DAVILA	18,2%	19,7%
CLINICA ALEMANA	13,7%	14,1%
CLINICA LAS CONDES	10,2%	8,8%
CLINICA INDISA	4,6%	4,5%
RESTO	34,0%	33,9%

Prestador	Ambulatorio	
	Mar.2017	Mar.2016
FARMACIAS CRUZ VERDE	12,9%	12,8%
CLINICA SANTA MARIA	12,3%	12,2%
VIDAINTEGRA	11,2%	11,8%
CLINICA ALEMANA	9,1%	8,1%
CENTROS INTEGRAMEDICA	6,9%	6,7%
CLINICA LAS CONDES	5,4%	4,9%
RESTO	42,3%	43,6%

## Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil

### 1.- Principales Antecedentes Segmento Prestadores de Salud

El Área Prestadora de Servicios de salud de Empresas Banmédica continuó consolidándose como una de las redes de atención más importantes de nuestro país.

A Marzo 2017, Clínica Santa María registró un nivel de ocupación de un 69,7% con 21.710 días cama. En el área ambulatoria las consultas médicas tuvieron un alza de un 7,7%, en relación a Marzo 2016, alcanzando las 193.635 atenciones. Además, a Marzo 2017, se registraron 616.668 exámenes de laboratorio, un 2,3% superior respecto al mismo período del año anterior, y se efectuaron 79.890 exámenes de imágenes, con un crecimiento de 2,2% respecto a Marzo 2016.

Es importante mencionar que el desarrollo de proyectos inmobiliarios en Clínica Santa María ha avanzado de acuerdo a lo planificado. El edificio del Colegio de Ingenieros, que será habilitado por la Clínica para trasladar parte de los centros médicos, se encuentra en etapa de construcción y se espera esté finalizado el año 2018.

Por su parte, en Clínica Dávila los egresos hospitalarios alcanzaron los 8.990 pacientes y los días cama ocupados fueron 33.198 a Marzo 2017. Con esto, la ocupación promedio alcanzó al 72,3%. En el área ambulatoria las consultas médicas tuvieron un alza de un 5,4%, en relación a Marzo 2016, alcanzando las 152.960 atenciones. En el laboratorio clínico se registraron 320.999 exámenes, con un crecimiento de 0,8%, respecto a Marzo 2016, mientras que en el servicio de imágenes se registraron 48.008 exámenes.

Clínica Dávila ha continuado su desarrollo en todos los ámbitos de la atención de salud y se ha consolidado como el hospital privado de alta complejidad con la mayor actividad hospitalaria del país, ofreciendo un amplio y completo espectro de prestaciones para sus usuarios, manteniendo los más altos estándares de calidad y seguridad en la atención. Con respecto a su infraestructura, este año se dio término a la remodelación de 3.000 mts<sup>2</sup> del área de pabellón central pasando de 16 a 20 pabellones quirúrgicos. También se puso término a las actividades de la construcción de los nuevos edificios H e I, con casi 50 mil metros cuadrados de ambiente clínico y estacionamientos, en dos edificios de 7 pisos y 5 subterráneos que utilizan la última tecnología para climatización y eficiencia energética.

Las Clínicas de Mediana Complejidad, conformadas por Clínica Vespucio, Clínica Bio Bío y Clínica Ciudad del Mar, han continuado ampliando la oferta existente hacia nuevas patologías, productos, servicios y clientes.

Clínica Vespucio, a Marzo 2017, se ha enfocado en la habilitación interior de la nueva torre, proyecto que contempla un edificio de 11 pisos de nivel superior y 5 subterráneos, e incorpora 45.000 mts<sup>2</sup> a los actuales 12.500 mts<sup>2</sup>, completando 57.500 mts<sup>2</sup> totales (incluye 20.000 mts<sup>2</sup> de estacionamientos subterráneos). En régimen, la Clínica alcanzará capacidades de 300 camas, 100 consultas médicas, 15 pabellones y 40 box de urgencia, incorporando servicios que actualmente no posee, tales como oncología, terapia endovascular, diálisis y unidad crítica de pediatría. Se contempla terminar la habilitación del nuevo edificio en dos etapas y se espera que la puesta en marcha sea durante el segundo trimestre y tercer trimestre de 2017. A Marzo 2017, la tasa de ocupación de camas fue de 63,1%. Respecto a la actividad ambulatoria, el Centro Médico totalizó 66.300 consultas.

En Clínica Ciudad del Mar, a Marzo 2017, se registró un total de 2.294 pacientes hospitalizados y la tasa de ocupación de camas se situó en un 62,9%. Por otra parte, las consultas médicas crecieron en un 3,9%, respecto a Marzo 2016, y el total de consultas de urgencias fue de 10.040 atenciones.

A Marzo 2017, en Clínica Bio Bío la actividad asociada a hospitalizaciones alcanzó un total de 3.360 días camas ocupados, con un índice de ocupación de la Clínica del 61,7%. En consultas médicas, el crecimiento fue del 8,5%, respecto al Marzo 2016. La actividad del Laboratorio Clínico alcanzó un total de 79.338 exámenes.

Vidaintegra es una red médica y dental ambulatoria con cobertura en Santiago y en la V Región, que durante el 2015 cumplió 25 años. En sus 18 centros médicos y dentales se desempeñan más de 1.740 médicos especialistas y 1.523 colaboradores contratados, todos con altos estándares de calidad técnica y humana para proporcionar el mejor servicio. Actualmente, en la red Vidaintegra se ofrecen más de 29 especialidades médicas, 3 especialidades no médicas (fonoaudiología, nutrición y kinesiología) y más de 13 especialidades odontológicas, equipamiento en imágenes de última tecnología (escáner, resonador y ecotomógrafos), servicio de laboratorio clínico y vacunatorio lo que permite cubrir todas las necesidades del paciente ambulatorio. A Marzo 2017, las ventas totales se incrementaron en un 3,7% respecto al mismo período del año anterior, con crecimientos tanto en consultas médicas, kinesiología y procedimientos.

Con respecto a Help, cabe señalar que el camino que por años ha tomado la Sociedad para el desarrollo de sus objetivos son los lineamientos establecidos en su plan estratégico, cuyos proyectos se enmarcan en los pilares en el cual éste se sustenta. Es así como, las metas de la organización se levantan con miras de avanzar hacia un horizonte extra hospitalario, con una clara

orientación hacia sus clientes y un servicio médico de excelencia. A esto se suma la aspiración de convertirse en una atractiva propuesta de valor para sus clientes a través de la innovación permanente. Sin embargo, para todo lo anterior se necesita el sustento desde el interior, por lo que el último pilar del plan estratégico aspira a construir una organización de alto desempeño, con una estructura sólida que permita el desarrollo exitoso de éste. En torno a ese marco de acción, las áreas de la empresa trabajaron durante el año 2016, teniendo siempre presente la importancia de ser una organización eficiente y competitiva que aspira al crecimiento continuo.

## **2.- Resumen Resultados Financieros Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil**

(Cifras en miles de pesos)

<b>Resumen Resultados Financieros Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil</b>			
<b>Concepto</b>	<b>Mar.2017</b>	<b>Mar.2016</b>	<b>Var.</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	119.749.776	112.158.303	7.591.473
Costo de Ventas	(94.072.714)	(86.951.717)	(7.120.997)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>25.677.062</b>	<b>25.206.586</b>	<b>470.476</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	<b>21,44%</b>	<b>22,47%</b>	<b>-1,03%</b>
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(19.827.445)	(17.450.587)	(2.376.858)
Resultado No Operacional	(2.672.968)	(3.217.891)	544.923
<b>Resultado Neto</b>	<b>3.176.649</b>	<b>4.538.108</b>	<b>(1.361.459)</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	<b>2,65%</b>	<b>4,05%</b>	<b>-1,39%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>11.412.512</b>	<b>13.024.658</b>	<b>(1.612.146)</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>9,53%</b>	<b>11,61%</b>	<b>-2,08%</b>

Los resultados presentados en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil ascendieron a MM\$3.177, cifra que se compara con un resultado a Marzo 2016 de MM\$4.538. La variación se explica principalmente por mayores gastos de administración y ventas, asociado a la puesta en marcha de los proyectos de crecimiento, tanto hospitalarios como ambulatorios. Es importante mencionar que a Marzo 2017, el Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil registró una mayor venta tanto hospitalaria como ambulatoria y mayores ingresos operacionales en la red de prestadores ambulatorios, producto de una mayor actividad de consultas médicas, kinesiología y procedimientos.

<b>Flujo de Efectivo Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Mar.2017</b>	<b>Mar.2016</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Flujo originado por actividades de la operación	7.324.603	7.869.651	(545.048)	-6,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(14.928.216)	(15.254.409)	326.193	2,1%
Flujo originado por actividades de financiamiento	13.694.968	4.803.969	8.890.999	185,1%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>6.091.355</b>	<b>(2.580.789)</b>	<b>8.672.144</b>	<b>336,0%</b>
Saldo inicial de efectivo	11.364.143	16.399.999	(5.035.856)	-30,7%
<b>Saldo final</b>	<b>17.455.498</b>	<b>13.819.210</b>	<b>3.636.288</b>	<b>26,3%</b>

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$7.324.603 es originado principalmente por el efecto neto entre los flujos de efectivo provenientes de una mayor recaudación, asociado al aumento de ingresos por ventas del Área Prestadores de Salud, y el incremento del pago de proveedores debido a compras de insumos y materiales.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$14.928.216 corresponde esencialmente a la incorporación de activos fijos en el Área Prestadores de Salud, principalmente en las filiales Clínica Vespucio, Clínica Santa María e Inmobiliaria Clínica Santa María, Clínica Ciudad del Mar y en Clínica Dávila.

El flujo positivo de las actividades de financiamiento por M\$13.694.968, está dado principalmente por el efecto neto entre: los flujos de efectivo provenientes de créditos obtenidos por la filial Clínica Dávila para financiar proyectos de ampliación y el reembolso de préstamos.

### **3.- Fuentes de Financiamiento**

La principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 22% del total de Pasivos al 31 de Marzo de 2017 y un 19% al 31 de Diciembre de 2016.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas (Sociedad Matriz Banmédica S.A.) que representan un 40% del total de Pasivos al 31 de Marzo de 2017 y un 44% al 31 de Diciembre de 2016.
- Deuda financiera, que a Marzo 2017 alcanzó los MM\$99.494 (MM\$104.252 al cierre de 2016), debido principalmente a menores obligaciones con bancos e instituciones financieras.



Rubros	31-03-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	2.580.343	6.946.973	9.527.316	9,58%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	29.627.877	60.338.418	89.966.295	90,42%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>32.208.220</b>	<b>67.285.391</b>	<b>99.493.611</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2016			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	1.993.275	5.359.967	7.353.242	7,05%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	86.131.184	10.767.397	96.898.581	92,95%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>88.124.459</b>	<b>16.127.364</b>	<b>104.251.823</b>	<b>100,00%</b>

La deuda financiera del Segmento Prestadores de Salud se concentra en un 68% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo ascendió a MM\$32.208.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 9,58% por arrendamientos financieros (leasing) por la adquisición de equipamiento médico y en un 90,42% por deuda bancaria. El 24% de la deuda consolidada corresponde al Segmento Prestadores de Salud.

#### 4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.03.2017	31.12.2016
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	1,48	0,99
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	1,44	0,96

(1) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales y (ii) Pasivos Corrientes Totales.

(2) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales menos Inventarios Corriente y (ii) Pasivos Corrientes Totales.

La Razón de Liquidez y la Razón Ácida del Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil aumentaron respecto a Diciembre 2016, debido principalmente a un incremento en Efectivo y equivalentes al efectivo, señalado anteriormente, y por una disminución en Otros Pasivos

Financieros Corrientes, debido a la reclasificación de MM\$46.980 a Otros Pasivos Financieros No Corrientes efectuada por Clínica Dávila, producto de renegociación de créditos.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		31.03.2017	31.12.2016
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	veces	1,27	1,69
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	veces	0,39	0,50
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	veces	0,39	0,53

(3) Razón entre (i) Total de Pasivos y (ii) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(4) 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.

(5) Razón entre (i) Pasivos Corrientes Totales y (ii) Total de Pasivos.

La Razón de Endeudamiento y la Razón de Endeudamiento Financiero disminuyeron respecto a Diciembre 2016, producto de capitalización de deuda relacionada de Clínica Dávila con la Sociedad Matriz.

La disminución en la proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total se explica, principalmente, por la reclasificación de créditos al largo plazo.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		31.03.2017	31.03.2016
Cobertura gastos financieros <sup>(6)</sup>	Veces	9,50	12,13

(6) Corresponde a la razón EBITDA sobre Gastos Financieros. Se entenderá como (i) "EBITDA": la suma de las siguientes partidas en los últimos doce meses: "Ganancia Bruta", "Otros Ingresos", "Costos de Distribución", "Gastos de Administración", "Otros Gastos por Función", "Otras Ganancias (Pérdidas)", el valor absoluto de "Depreciación" y el valor absoluto de "Amortización de Activos Intangibles"; y, como (ii) Gastos Financieros: la suma de los últimos doce meses del valor absoluto de la partida "Costos Financieros".

RESULTADOS		31.03.2017	31.03.2016
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	78,56	77,53
Resultado Operacional <sup>(7)</sup>	M\$	5.849.617	7.755.999
Costos Financieros	M\$	(1.547.976)	(1.264.294)
RA.I.I.D.A.I.E. <sup>(8)</sup>	M\$	11.146.479	12.575.662

(7) El Resultado Operacional se determinó como la suma de las siguientes partidas: la suma de las siguientes partidas en los últimos doce meses: "Ganancia Bruta", "Otros Ingresos", "Costos de Distribución", "Gastos de Administración", "Otros Gastos por Función" y "Otras Ganancias (Pérdidas)".

(8) Se entenderá como RA.I.I.D.A.I.E. la suma de las siguientes partidas: "Ganancia (pérdida) antes de impuestos"; el valor absoluto de "Depreciación" y el valor absoluto de "Amortización de Activos Intangibles"; y el valor absoluto de "Costos Financieros".

La Cobertura de Gastos Financieros asciende a 9,50 veces en el período comprendido entre el 01 de Abril de 2016 y el 31 de Marzo de 2017, cifra que se compara con una Cobertura de Gastos Financieros asociada al período comprendido entre el 01 de Abril de 2015 y el 31 de Marzo de 2016 de 12,13 veces. Dicha variación se debe principalmente a un incremento en los gastos financieros correspondientes al año móvil a Marzo 2017 de un 24,5% respecto al año móvil a Marzo 2016 y por una disminución de un 2,5% en el Ebitda Móvil a Marzo 2017 respecto al Ebitda Móvil a Marzo 2016.

NIVELES DE ACTIVIDAD		31.03.2017	31.12.2016
Total de Activos	M\$	581.702.326	557.403.295

La variación positiva experimentada en el Total de Activos respecto a Diciembre 2016, se explica principalmente por un aumento en Efectivo y equivalentes al efectivo y en Propiedades, Planta y Equipo, debido a mayores inversiones en Activo Fijo en el Área, en las cuales se destacan mayores obras de construcción de Clínica Dávila, Clínica Vespucio, Clínica Ciudad del Mar, Clínica Santa María e Inmobiliaria Clínica Santa María.

RENTABILIDAD		31.03.2017	31.03.2016
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,01	0,02
Rentabilidad del Activo	veces	0,01	0,01
Rendimiento activos operacionales <sup>(9)</sup>	veces	0,01	0,02

(9) 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.

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo y rendimiento de activos operacionales al 31 de Marzo de 2017 se mantuvieron en línea respecto a los registrados a Marzo 2016.

### **5.- Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación**

Las principales situaciones de riesgo a las que se encuentra expuesto el Segmento Prestador de Salud son las siguientes:

#### **5.1.- Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal**

El mercado está constantemente siendo monitoreado tanto por la Superintendencia de Salud y por la Superintendencia de Valores y Seguros, quienes estudian la normativa y marco regulatorio de estos sectores, sus políticas de negocio y el desempeño de sus resultados, lo que genera incertidumbre en las perspectivas del negocio, así como los cambios en leyes y reglamentos que afectan la industria y sus negocios.

#### **5.2.- Alto nivel de competencia**

En este mercado de prestadores de salud y rescate móvil, se presentan fuertes niveles de competencia. Este escenario requiere del otorgamiento de beneficios cada vez mejores para mantener y mejorar la posición competitiva. Frente a esto, el Área Prestadora de Salud es una gran alternativa diferenciadora por el uso de tecnologías de última generación, una gran infraestructura y un permanente compromiso para cumplir con altos estándares de calidad.

#### **5.3.- Sensibilidad ante cambios en la actividad económica**

Este mercado en general presenta una exposición al ciclo económico, por ejemplo un mayor poder adquisitivo influye en las decisiones de consumo de servicios de salud y por otra parte un aumento en el desempleo podría afectar los indicadores de cobranza de este segmento.

#### **5.4.- Riesgo Financiero**

Los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos y unidades de fomento. En atención a lo anterior, el área de finanzas coordina y controla la estructura financiera con el objetivo de prevenir y mitigar los principales riesgos financieros identificados.

#### **5.5.- Riesgo de Moneda**

Al cierre del ejercicio, el Segmento Prestador y Rescate Móvil no posee saldos significativos en monedas distintas al peso y a la Unidad de Fomento, por lo que no hay exposición significativa al riesgo de tipo de cambio.

### 5.6.- Riesgo de Tasa de Interés

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados.

En este sentido, el Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil posee un riesgo bajo de exposición asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que una parte considerable de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija.

### 5.7.- Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

El riesgo de liquidez es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

Al cierre de cada ejercicio, se detallan agrupados por vencimiento los pasivos financieros del Segmento Prestadores:

Pasivos Financieros	Saldo al	Saldo al
	31.03.2017	31.12.2016
	M\$	M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	62.523.768	72.766.226
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	39.403.623	50.601.474
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	13.016.543	2.584.013
Con vencimiento entre 9 y 11 meses	5.215.803	4.672.227
Con vencimiento más de 1 año	184.110.841	198.349.617
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>304.270.578</b>	<b>328.973.557</b>

### 5.8.- Determinación del valor razonable de instrumentos financieros

Como parte del análisis de riesgo, se ha realizado un análisis del valor de mercado que tendrían los pasivos bancarios al 31 de Marzo de 2017 y 31 de Diciembre de 2016. Este análisis consiste en obtener el valor presente de los flujos de caja futuros de cada deuda financiera vigente utilizando tasas representativas de las condiciones de mercado de acuerdo al riesgo de la empresa y al plazo remanente de la deuda. Este análisis arrojó que no existen efectos significativos respecto a los valores de la deuda financiera determinada mediante costo amortizado.

### 5.9.- Riesgo de Crédito

El Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 21% del total de activos. La cobranza de los clientes es gestionada por un área de cobranzas externa de la empresa, quienes informan mensualmente sobre la gestión. Para aquellos clientes que permanecen incobrables, se realiza gestión de cobranza prejudicial y judicial con una cartera de abogados externos.

Entre los principales clientes del Segmento se encuentran las Isapre, Fonasa, empresas en convenio y particulares. Como lo señalamos anteriormente, las Isapre presentan en su mayoría un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente en el sector, las cuentas por cobrar correspondientes a Fonasa, presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad financiada por aportes directos del Estado, las empresas en convenio, presentan el mayor nivel de riesgo relativo, pero este es mitigado con un servicio de cobranza externa que informa semanalmente los resultados de su gestión. En cuanto a los clientes particulares si bien son los deudores más riesgosos, el impacto de la materialización del riesgo de crédito asociado no resultaría relevante, dada la baja participación sobre el total de la exposición.

Por último es importante señalar que el Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil cuenta con mecanismos de control interno, controles de gestión de riesgos, controles de gestión económico financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos.

### 6.- Indicadores de Actividad

HOSPITALARIO	31-03-2017	31-03-2016
N° de Camas	1.120	1.132
Días camas usadas por pacientes	69.329	70.688
% Ocupación de Camas	69,3%	73,2%
Ingresos por Cama calculado como el total ingresos / N° de camas (1)	214.517	195.612
N° de Intervenciones	19.082	19.544
N° de Exámenes	233.162	280.497
Superficie Construida, excluyendo la superficie de estacionamientos	188.869	188.869

AMBULATORIA	31-03-2017	31-03-2016
N° de Boxes para consultas médicas	899	819
N° de Boxes para consultas de urgencia	187	187
N° de Atenciones Ambulatorias	1.004.243	1.023.534
N° de Exámenes de Imagenología	209.517	253.196
N° de Exámenes de Laboratorio	1.450.679	1.787.063
Ingresos por Consultas Médicas	19.605.416	18.864.918
Ingresos por Exámenes de Diagnóstico	21.607.707	20.005.980
Ingresos por Apoyo y atenciones quirúrgicas	7.594.418	7.244.823
Ingresos por Dental y otros	3.091.178	3.083.172

(1) Para el cálculo del Total de Ingresos sobre N° de Camas, cabe precisar que el Total de Ingresos fue anualizado respecto al período que se informa y el N° de camas corresponde al promedio de los últimos 12 meses.

N° de Camas	Mar.2017	Mar.2016
Clínica Santa María	346	346
Clínica Dávila	516	531
Clínica Vespucio	96	96
Clínica Bio Bio	63	60
Clínica Ciudad del Mar	99	99
<b>Total</b>	<b>1.120</b>	<b>1.132</b>

## Segmento Internacional

### 1.- Principales Antecedentes Segmento Internacional

En el Área Internacional tuvimos importantes avances. Empresas Banmédica tiene presencia en dos países:

En Colombia a través de las siguientes filiales:

- Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud, empresa aseguradora de planes privados de salud, la cual a Diciembre 2016 registró 440.616 afiliados.
- Clínicas del Country y La Colina, empresas prestadoras de salud. Respecto a Clínica del Country, a Marzo 2017, el total de pacientes hospitalizados fue de 5.351 y la tasa de ocupación ascendió a 81,6%. Por otra parte, Clínica La Colina, a Marzo 2017, registró una ocupación de un 72,9% con 10.564 días cama. Las consultas de urgencias llegaron a 23.491 atenciones y los exámenes de imágenes ascendieron a 15.374.

Con fecha 30 de diciembre de 2014 se suscribió un acuerdo para el desarrollo de un negocio conjunto, en el mercado de la salud en el Perú entre Banmédica S.A. y la sociedad peruana, El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros, para lo cual se adoptaron los siguientes acuerdos societarios:

a) Un acuerdo de reorganización simple entre Pacífico Entidad Prestadora de Salud (Pacífico EPS) y Empremédica S.A.C. (Empremédica), sociedad peruana filial de Banmédica S.A., en virtud del cual Empremédica aportara el íntegro de su participación accionaria en Clínica San Felipe S.A. y Laboratorios Roe S.A. a Pacífico EPS.

b) Un acuerdo de aumento de capital en Pacífico EPS, en virtud del cual Pacífico y Empremédica serán titulares, respectivamente, del 50% de las acciones emitidas por Pacífico EPS, sociedad que seguirá desarrollando en Perú el negocio de prestaciones de salud y el negocio de planes de salud, y estableciendo además, que Empremédica S.A. tiene la facultad de nominar al presidente del Directorio quien tendrá derecho de voto dirimente.

c) Se ha celebrado asimismo, un contrato de asociación en participación en virtud del cual, Empremédica participara en el 50% de los resultados del negocio de seguros de asistencia médica de El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros.

Para la materialización de los acuerdos anteriores Banmédica S.A. efectuó una inversión inicial de aproximadamente US\$ 57.000.000.-

Con fecha 30 de enero de 2015, Banmédica S.A. y su filial Banmédica Internacional S.P.A., procedieron a la compra de 21.392.501 acciones de su filial Empremédica S.A. (Perú), aumentando su participación accionaria de 75% a un 100%. Esta operación permitió concretar el Acuerdo de Participación Conjunta, en partes iguales, en los resultados de los negocios de planes de salud, de prestaciones de salud y de asistencia médica con la sociedad peruana El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros.



## 2.- Resumen Resultados Financieros Segmento Internacional

Resumen Resultados Financieros Segmento Internacional			
Concepto	Mar.2017	Mar.2016	Var.
Ingresos de Actividades Ordinarias	123.754.279	111.268.123	12.486.156
Costo de Ventas	(92.797.620)	(84.396.783)	(8.400.837)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>30.956.659</b>	<b>26.871.340</b>	<b>4.085.319</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	<b>25,01%</b>	<b>24,15%</b>	<b>0,86%</b>
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(16.239.175)	(15.865.002)	(374.173)
Resultado No Operacional	(5.861.983)	(4.377.024)	(1.484.959)
<b>Resultado Neto</b>	<b>8.855.501</b>	<b>6.629.314</b>	<b>2.226.187</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	<b>7,16%</b>	<b>5,96%</b>	<b>1,20%</b>
Ebitda	<b>16.607.949</b>	<b>12.755.977</b>	<b>3.851.972</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>13,42%</b>	<b>11,46%</b>	<b>1,96%</b>

El mayor resultado neto del Área Internacional se explica principalmente por:

- Un mejor resultado operacional registrado en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (Colombia), debido a un mejor margen de explotación en Medicina Prepagada y en el Plan Obligatorio de Salud (POS).
- Mejores resultados presentados en las filiales de Perú, debido a un mayor resultado operacional en Pacífico EPS, Pacífico Asistencia Médica y en el Área Prestadora de Salud.

Flujo de Efectivo Segmento Internacional				
Concepto	Mar.2017	Mar.2016	Var.	Var. %
Flujo originado por actividades de la operación	12.199.938	9.973.345	2.226.593	22,3%
Flujo originado por actividades de inversión	(5.364.943)	(2.680.510)	(2.684.433)	-100,1%
Flujo originado por actividades de financiamiento	718.928	(1.024.482)	1.743.410	170,2%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>7.553.923</b>	<b>6.268.353</b>	<b>1.285.570</b>	<b>20,5%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(40.237)	715.800	(756.037)	-105,6%
Saldo inicial de efectivo	21.373.294	26.042.801	(4.669.507)	-17,9%
<b>Saldo final</b>	<b>28.886.980</b>	<b>33.026.954</b>	<b>(4.139.974)</b>	<b>-12,5%</b>

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$12.199.938, es originado principalmente por el efecto neto entre los flujos de efectivo provenientes de la recaudación de los

ingresos por ventas del Área Internacional, y el pago de proveedores debido a compras de insumos y materiales.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$5.364.943, corresponde principalmente a la incorporación de Propiedad, Planta y Equipo en las filiales de Perú, y por obras en construcción y remodelaciones en los centros médicos de Colmédica.

El flujo positivo de las actividades de financiamiento por M\$718.928, está dado principalmente por el efecto neto entre flujos de efectivo provenientes de créditos obtenidos por Pacífico Entidad Prestadora de Salud y filiales y el pago de préstamos y pasivos por arrendamientos financieros.

### **3.- Fuentes de Financiamiento**

La principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 32% del total de Pasivos al 31 de Marzo de 2017. Respecto a Diciembre 2016, las Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar representan un 33% del total de Pasivos.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 26% del total de Pasivos al 31 de Marzo de 2017 y un 25% al 31 de Diciembre de 2016.
- Deuda financiera, que a Diciembre 2016 alcanzó los \$11.264 millones (\$12.024 millones al cierre de Diciembre 2016), la que considera la consolidación de los estados financieros de Pacífico Entidad Prestadora de Salud y Filiales.

Rubros	31-03-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.674.810	2.837.323	6.512.133	57,81%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.787.543	2.964.282	4.751.825	42,19%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>5.462.353</b>	<b>5.801.605</b>	<b>11.263.958</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2016			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.763.006	3.379.349	7.142.355	59,40%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.872.596	3.008.725	4.881.321	40,60%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>5.635.602</b>	<b>6.388.074</b>	<b>12.023.676</b>	<b>100,00%</b>

La deuda financiera del Segmento Internacional se concentra en un 52% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo al 31 de Marzo de 2017 ascendió a M\$5.462.353.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 57,81% por arriendos financieros por la adquisición de bienes inmobiliarios y equipamiento médico, y en un 42,19% deuda bancaria.

#### 4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.03.2017	31.12.2016
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	0,94	0,96
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	0,89	0,91

(1) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales y (ii) Pasivos Corrientes Totales.

(2) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales menos Inventarios Corriente y (ii) Pasivos Corrientes Totales.

La Razón de Liquidez y la Razón Ácida del Segmento Internacional disminuyó respecto a Diciembre 2016, producto de un incremento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y Pasivos por impuestos corrientes.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		31.03.2017	31.12.2016
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	veces	2,06	1,98
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	veces	0,06	0,07
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	veces	0,58	0,55

(3) Razón entre (i) Total de Pasivos y (ii) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(4) 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.

- (5) Razón entre (i) Pasivos Corrientes Totales y (ii) Total de Pasivos.

La Razón de Endeudamiento aumentó en relación a Diciembre 2016, debido principalmente a un incremento en Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corrientes y Pasivos por impuestos corrientes.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		31.03.2017	31.03.2016
Cobertura gastos financieros <sup>(6)</sup>	veces	11,26	7,34

- (6) Corresponde a la razón EBITDA sobre Gastos Financieros. Se entenderá como (i) “EBITDA”: la suma de las siguientes partidas en los últimos doce meses: “Ganancia Bruta”, “Otros Ingresos”, “Costos de Distribución”, “Gastos de Administración”, “Otros Gastos por Función”, “Otras Ganancias (Pérdidas)”, el valor absoluto de “Depreciación” y el valor absoluto de “Amortización de Activos Intangibles”; y, como (ii) Gastos Financieros: la suma de los últimos doce meses del valor absoluto de la partida “Costos Financieros”.

RESULTADOS		31.03.2017	31.03.2016
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	74,99	75,85
Resultado Operacional <sup>(7)</sup>	M\$	14.717.484	11.006.338
Costos Financieros	M\$	(1.223.184)	(1.503.076)
RA.I.I.D.A.I.E. <sup>(8)</sup>	M\$	19.411.728	15.272.028

- (7) El Resultado Operacional se determinó como la suma de las siguientes partidas: la suma de las siguientes partidas en los últimos doce meses: “Ganancia Bruta”, “Otros Ingresos”, “Costos de Distribución”, “Gastos de Administración”, “Otros Gastos por Función” y “Otras Ganancias (Pérdidas)”.

- (8) Se entenderá como RA.I.I.D.A.I.E. la suma de las siguientes partidas: “Ganancia (pérdida) antes de impuestos”; el valor absoluto de “Depreciación” y el valor absoluto de “Amortización de Activos Intangibles”; y el valor absoluto de “Costos Financieros”.

La Cobertura de Gastos Financieros asciende a 11,26 veces en el período comprendido entre el 01 de Abril de 2016 y el 31 de Marzo de 2017, cifra que se compara favorablemente con una Cobertura de Gastos Financieros en el 01 de Abril de 2015 y el 31 de Marzo de 2016 de 7,34 veces. Dicha variación positiva se debe principalmente a un efecto entre: un incremento de un 22% en el Ebitda Móvil a Marzo 2017, ascendente a M\$52.806.718, debido a un mejor margen de explotación en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud, asociado a Medicina Prepagada y al Plan Obligatorio de Salud (POS), y en las filiales de Perú, debido a los mejores resultados

operacionales del Área Aseguradora y en el Área Prestadora de Salud de Perú; y una disminución de un 20% en el gasto financiero.

NIVELES DE ACTIVIDAD		31.03.2017	31.12.2016
Total de Activos	M\$	416.072.426	393.213.094

La variación experimentada en el Total de Activos respecto a Diciembre 2016, se explica principalmente por un incremento en Efectivo y equivalentes al efectivo, Otros activos financieros corrientes, Activos intangibles distintos de la plusvalía y Propiedades, planta y equipo.

RENTABILIDAD		31.03.2017	31.03.2016
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,08	0,07
Rentabilidad del Activo	veces	0,02	0,02
Rendimiento activos operacionales <sup>(9)</sup>	veces	0,05	0,04

(9) 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.

La variación del indicador de rentabilidad del patrimonio al 31 de Marzo de 2017 se explica principalmente por un mayor resultado neto del Área Internacional.

## **5.- Principales Riesgos y Principales Medidas Utilizadas para su Mitigación**

### **5.1.- Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal**

El mercado está constantemente siendo monitoreado por la Superintendencia de Industria y Comercio, que estudian la normativa y marco regulatorio de estos sectores, sus políticas de negocio y el desempeño de sus resultados, lo que genera incertidumbre en las perspectivas del negocio, así como los cambios en leyes y reglamentos que afectan la industria y sus negocios. Las principales medidas utilizadas para su mitigación se encuentran: la Información oportuna a los usuarios de los cambios de tarifas, afiliación y participación en agremiaciones, poder de negociación con proveedores, análisis permanente del comportamiento del sector y análisis permanente de la gestión, entre otros.

### **5.2.- Alto nivel de competencia**

En este mercado internacional de Seguros de Salud (Colombia y Perú) y Prestadores de salud (Colombia y Perú), se presentan fuertes niveles de competencia. Este escenario requiere del otorgamiento de beneficios cada vez mejores para mantener y mejorar la posición competitiva. Las principales medidas utilizadas para su mitigación son las siguientes: encuestas semestrales y anuales de fidelización de los clientes, análisis permanente del comportamiento del sector y referenciación con la competencia.

### **5.3.- Sensibilidad ante cambios en la actividad económica**

La disminución de las ventas y/o aumento de la desafiliación producto de una situación económica del país, se atenúa ofreciendo una variedad amplia de planes que se ajustan a diferentes niveles de ingresos.

### **5.4.- Riesgo Financiero**

Los ingresos y costos se encuentran estructurados fundamentalmente en pesos colombianos y nuevos soles peruanos. Las principales medidas utilizadas para su mitigación son las siguientes: los excedentes de tesorería se colocan en entidades triple A calificadas por las entidades clasificadoras de riesgo y existen distintos niveles de autorizaciones.

### **5.5.- Riesgo de Moneda**

#### **Riesgo de tipo de cambio**

La gerencia ha determinado como política mantener un equilibrio entre los flujos operacionales y los flujos de sus pasivos financieros, con el objetivo de minimizar la exposición al riesgo de variaciones en el tipo de cambio. Al cierre del ejercicio el Segmento Internacional no posee saldos en monedas distintas de la funcional, por lo que no hay exposición al riesgo de tipo de cambio.

### **5.6.- Riesgo de Tasa de Interés**

El objetivo de la gestión de riesgo de tasas de interés es alcanzar un equilibrio en la estructura de financiamiento, que permita minimizar el costo de la deuda con una volatilidad reducida en el estado de resultados. En este sentido, el Segmento Internacional posee un riesgo bajo de exposición asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija.

#### **5.7.- Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros**

El riesgo de liquidez es administrado mediante una adecuada gestión de los activos y pasivos, optimizando los excedentes de caja diarios y de esa manera asegurar el cumplimiento de los compromisos de deudas en el momento de su vencimiento.

#### **5.8.- Riesgo de Crédito**

El Segmento Internacional mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 9% del total de activos. Para aquellos clientes que permanecen incobrables, se realiza gestión de cobranza prejudicial y judicial con una cartera de abogados externos.

Por último es importante señalar que el Segmento Internacional cuenta con mecanismos de control interno, controles de gestión de riesgos, controles de gestión económico financiero, para asegurar que las operaciones se realicen en concordancia con las políticas, normas y procedimientos establecidos.

### **Segmento Otros**

#### **1.- Principales Antecedentes Segmento Otros**

Este Segmento está conformado por la Sociedad Matriz, empresas del giro inmobiliario, Centro de Servicios Compartidos Banmédica S.A. y Fundación Banmédica, entre otros. Entre sus principales clientes se encuentran las sociedades que conforman el Grupo Banmédica, las cuales presentan operaciones de arriendo de inmuebles, servicios administrativos, servicios contables, entre otros. Estas operaciones entre partes relacionadas del mismo grupo son eliminadas en los estados financieros consolidados.

## 2.- Resumen Resultados Financieros Segmento Otros

Resumen Resultados Financieros Segmento Otros			
Concepto	Mar.2017	Mar.2016	Var.
Ingresos de Actividades Ordinarias	2.168.756	1.956.406	212.350
Costo de Ventas	(811.371)	(760.301)	(51.070)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>1.357.385</b>	<b>1.196.105</b>	<b>161.280</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	<b>62,59%</b>	<b>61,14%</b>	<b>1,45%</b>
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(2.380.903)	(1.347.010)	(1.033.893)
Resultado No Operacional	(1.393.332)	(4.480.533)	3.087.201
<b>Resultado Neto</b>	<b>(2.416.850)</b>	<b>(4.631.438)</b>	<b>2.214.588</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	<b>-111,44%</b>	<b>-236,73%</b>	<b>125,29%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>(883.583)</b>	<b>(15.649)</b>	<b>(867.934)</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>-40,74%</b>	<b>-0,80%</b>	<b>-39,94%</b>

Flujo de Efectivo Segmento Otros				
Concepto	Mar.2017	Mar.2016	Var.	Var. %
Flujo originado por actividades de la operación	(941.938)	(883.791)	(58.147)	-6,6%
Flujo originado por actividades de inversión	(442.435)	(640.277)	197.842	30,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	18.232.970	(1.011.155)	19.244.125	1903,2%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>16.848.597</b>	<b>(2.535.223)</b>	<b>19.383.820</b>	<b>764,6%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	214.661	(16.909)	231.570	1369,5%
Saldo inicial de efectivo	5.977.724	9.985.654	(4.007.930)	-40,1%
<b>Saldo final</b>	<b>23.040.982</b>	<b>7.433.522</b>	<b>15.607.460</b>	<b>210,0%</b>

El flujo neto negativo generado por actividades de la operación de M\$941.938 es originado principalmente por el efecto neto entre los flujos de efectivo provenientes de una mayor recaudación asociados al aumento de ingresos por ventas de servicios y por el pago de proveedores debido a compras de insumos y materiales.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$442.435 corresponde principalmente a préstamos otorgados a filiales.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M\$18.232.970, está dado principalmente por fondos provenientes de la nueva colocación de Bonos efectuada por Banmédica S.A. en Enero 2017.



### 3.- Fuentes de Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 7% del total de Pasivos al 31 de Marzo de 2017 y un 6% al 31 de Diciembre de 2016.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 8% del total de Pasivos Pasivos al 31 de Marzo de 2017 y un 10% al 31 de Diciembre de 2016.
- A Marzo de 2017, la deuda financiera alcanzó los MM\$303.948 (MM\$259.951 al cierre de 2016).

Rubros	31-03-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero (leasing)	161.234	91.549	252.783	0,08%
Obligaciones con el público (bonos)	11.481.514	224.952.726	236.434.240	77,79%
Otras obligaciones con bancos e instituciones financieras	42.860.771	22.805.834	65.666.605	21,60%
Otros (swap)	0	1.594.798	1.594.798	0,52%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>54.503.519</b>	<b>249.444.907</b>	<b>303.948.426</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2016			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero (leasing)	154.041	132.596	286.637	0,11%
Obligaciones con el público (bonos)	11.929.405	166.084.978	178.014.383	68,48%
Otras obligaciones con bancos e instituciones financieras	65.311.004	14.818.093	80.129.097	30,82%
Otros (swap)	0	1.521.142	1.521.142	0,59%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>77.394.450</b>	<b>182.556.809</b>	<b>259.951.259</b>	<b>100,00%</b>

La deuda financiera se concentra en un 82% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo ascendió a M\$54.503.519. Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 21,60% por deuda bancaria, en un 77,79% por obligaciones con el público mantenidas por la Sociedad Matriz Banmédica S.A. y el saldo restante en arriendos financieros por la adquisición de bienes inmobiliarios y swap. El 73% de la deuda consolidada corresponde a la Sociedad Matriz Banmedica S.A., la cual está relacionada al financiamiento de proyectos de ampliación y de inversión en Perú.

#### 4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.03.2017	31.12.2016
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	0,67	0,42
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	0,67	0,42

(1) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales y (ii) Pasivos Corrientes Totales.

(2) Razón entre (i) Activos Corrientes Totales menos Inventarios Corriente y (ii) Pasivos Corrientes Totales.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		31.03.2017	31.12.2016
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	veces	1,23	1,16
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	veces	0,98	0,90
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	veces	0,28	0,38

(3) Razón entre (i) Total de Pasivos y (ii) Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

(4) 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.

(5) Razón entre (i) Pasivos Corrientes Totales y (ii) Total de Pasivos.