



EMPRESAS  
**BANMEDICA**

**BANMÉDICA S.A. Y FILIALES  
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS  
AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017**

## INDICE

		Pág.
I.	Introducción	4
II.	Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en el ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2018 y 2017.	
		6
	1. Resumen de Estado de Situación Financiera y Resultados Financieros Consolidados	6
	2. Fuentes de Financiamiento	10
	3. Principales Índices Financieros	11
III.	Análisis de la composición de los flujos del período	13
IV.	Principales riesgos y principales medidas utilizadas para su mitigación	14
	1. Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal	14
	2. Alto nivel de competencia	14
	3. Sensibilidad ante cambios en la actividad económica	14
	4. Riesgo financiero	14
	5. Riesgo de moneda	14
	5.1 Riesgo de variación de tipo de cambio	15
	5.2 Riesgo de variación por unidad de fomento	15
	6. Riesgo de tasa de interés	15
	7. Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	15
	8. Riesgo de seguros	16
	9. Determinación del valor razonable de instrumentos financieros	16
	10. Riesgo de crédito	16
	Análisis clasificadoras de riesgo	18
V.	Análisis de las diferencias entre valores libro y valores económicos y/o de mercado de los principales activos	22
VI.	Análisis de las variaciones de mercado	22
VII.	Análisis razonado por segmentos de negocio	23
VII.1	Segmento Seguros de Salud	23
	1. Principales antecedentes Segmento Seguros de Salud	23
	2. Resumen resultados financieros Segmento Seguros de Salud	24
	3. Fuentes de financiamiento	25
	4. Principales índices financieros	26
	5. Principales riesgos y principales medidas utilizadas para su mitigación	28
	5.1 Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal	28
	5.2 Riesgo de moneda y de tipo de cambio	28
	5.3 Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	28
	5.4 Riesgo de seguros	29
	5.5 Riesgo de crédito	29
	6. Total de ingresos sobre beneficiarios y total de ingresos sobre cotizantes, expresado en miles de pesos	30
	7. Distribución rango etario y número de prestaciones y bonificaciones	30
	7.1 Distribución de número de cotizantes y beneficiarios por tramo etario	30
	7.2 Número de prestaciones y bonificaciones separado por ítem hospitalario, ambulatorio y licencias médicas	32
	8. Siniestralidad, medida como monto prestaciones/ingresos de actividades ordinarias y siniestralidad, medida como monto licencias médicas/ingresos de actividades ordinarias	36

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 y aquellos realizados por terceros	36
10.	Gastos de administración y ventas	37
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	37
<b>VII.2</b>	<b>Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil</b>	<b>39</b>
1.	Principales antecedentes Prestadores de Salud	39
2.	Resumen resultados financieros Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil	41
3.	Fuentes de financiamiento	42
4.	Principales índices financieros	43
5.	Principales riesgos y principales medidas utilizadas para su mitigación	45
5.1	Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal	45
5.2	Alto nivel de competencia	45
5.3	Sensibilidad ante cambios en la actividad económica	45
5.4	Riesgo financiero	45
5.5	Riesgo de moneda	45
5.6	Riesgo de tasa de interés	45
5.7	Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	45
5.8	Determinación del valor razonable de instrumentos financieros	46
5.9	Riesgo de Crédito	46
6.	Indicadores de actividad	47
<b>VII.3</b>	<b>Segmento Internacional</b>	<b>48</b>
1.	Principales antecedentes Segmento Internacional	48
2.	Resumen resultados financieros Segmento Internacional	49
3.	Fuentes de financiamiento	50
4.	Principales índices financieros	51
5.	Principales riesgos y principales medidas utilizadas para su mitigación	53
5.1	Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal	53
5.2	Alto nivel de competencia	53
5.3	Sensibilidad ante cambios en la actividad económica	54
5.4	Riesgo financiero	54
5.5	Riesgo de moneda	54
5.6	Riesgo de tasa de interés	54
5.7	Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	54
5.8	Riesgo de Crédito	54
<b>VII.4</b>	<b>Segmento Otros</b>	<b>56</b>
1.	Principales antecedentes Segmento Otros	56
2.	Resumen resultados financieros Segmento Otros	56
3.	Fuentes de financiamiento	57
4.	Principales índices financieros	58

## I. INTRODUCCIÓN

Para la adecuada comprensión del presente análisis razonado consolidado correspondiente al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, 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 de Situación Financiera Clasificados se comparan los saldos al 31 de Diciembre de 2018 y 2017.
- En los Estados Consolidados de Resultados Integrales por Función y en los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Directo se comparan los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017.
- 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, Inmobiliaria Clínica Santa María, Clínica Dávila, Clínica Vespucio, Clínica Ciudad del Mar, Clínica Bio Bío, Vidaintegra, Help y Help Service.

**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), 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 Diciembre de 2018 y 2017, lo anterior debido a la existencia de diferencias en el tratamiento contable aplicado a determinadas partidas (Nota 2.2 de Estados Financieros Consolidados a Diciembre 2018 y 2017).
- Por instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero, la Sociedad incorporó como parte de su política contable, consideraciones de tratamiento de los Costos de Adquisición Diferidos (DAC por sus siglas en inglés), relacionados directamente con la venta, suscripción o inicio de nuevos contratos. Reflejando sólo los gastos variables y/o fijos relacionados con la suscripción de nuevos contratos, lo que implica no reconocer como activo diferible aquellos costos asociados a la mantención y/o renovación de contratos ya existentes.
- Respecto del reconocimiento de los ingresos, a partir del 1 de enero de 2018, la Sociedad ha adoptado la NIIF 15 de “Ingresos de contratos con clientes”.  
La Sociedad ha aplicado esta norma bajo el método retrospectivo modificado, que consiste en preparar el efecto acumulativo como un ajuste del saldo inicial de resultados acumulados a la fecha de la adopción inicial de 1 de enero de 2018, por lo tanto, la información comparativa no debe ser reexpresada.

Los ingresos ordinarios se reconocen por un monto que refleja las contraprestaciones recibidas o a recibir que la entidad tiene derecho, a cambio de transferir bienes o servicios al cliente.

La Sociedad ha analizado y tomado en consideración todos los hechos y circunstancias relevantes al aplicar cada paso del modelo establecido en la NIIF 15, dando reconocimiento a los ingresos cuando se han cumplido satisfactoriamente los pasos establecidos en el modelo propuesto por la norma a los contratos con clientes y cuando es probable que los beneficios económicos futuros vayan a fluir a la entidad y se cumplen las condiciones específicas para cada una de las actividades, según se detalla y describe en Nota 2.27 de los Estados Financieros Consolidados a Diciembre 2018 y 2017.

**II. ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018 Y 2017.**

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

*(Cifras en miles de pesos)*

<b>Resumen Resultados Financieros Consolidados</b>			
<b>Concepto</b>	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>	<b>Var.</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	1.626.777.022	1.531.181.447	95.595.575
Costo de Ventas	(1.302.613.261)	(1.197.080.879)	(105.532.382)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>324.163.761</b>	<b>334.100.568</b>	<b>(9.936.807)</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	<b>19,9%</b>	<b>21,8%</b>	<b>-1,9%</b>
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(225.693.936)	(209.723.906)	(15.970.030)
Resultado No Operacional	(55.656.644)	(63.304.765)	7.648.121
<b>Resultado Neto</b>	<b>42.813.181</b>	<b>61.071.897</b>	<b>(18.258.716)</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	<b>2,6%</b>	<b>4,0%</b>	<b>-1,4%</b>
<b>Ebitda</b>	<b>141.028.174</b>	<b>159.881.237</b>	<b>(18.853.063)</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>8,7%</b>	<b>10,4%</b>	<b>-1,7%</b>

<b>Estado de Situación Financiera Consolidado</b>		
<b>Concepto</b>	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>
Activos Corrientes Totales	506.696.294	475.820.934
Activos No Corrientes Totales	874.433.472	831.880.873
<b>Total de Activos</b>	<b>1.381.129.766</b>	<b>1.307.701.807</b>
Pasivos Corrientes Totales	506.330.374	444.694.632
Pasivos No Corrientes Totales	450.934.275	487.702.080
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	343.962.387	307.560.019
Participaciones No Controladoras	79.902.730	67.745.076
<b>Total de Patrimonio y Pasivos</b>	<b>1.381.129.766</b>	<b>1.307.701.807</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".

Las principales variaciones del total de Activos respecto a Diciembre de 2017, se explican principalmente por:

- Un incremento en Otros Activos Financieros, Corriente (MM\$ 20.133), originado principalmente en el Área Internacional (MM\$ 16.944), proveniente de las filiales Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (MM\$ 10.300), por mayores inversiones, y en Empremédica (MM\$ 6.526), por mayores inversiones en instrumentos financieros (bonos no reajustables), provenientes de la filial Pacífico EPS. Por su parte, en el Área Seguros de Salud (MM\$ 3.195), el aumento se debe a una mayor inversión en instrumentos financieros de corto plazo (bonos no reajustables).
- Un aumento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Corrientes (MM\$5.259), por un incremento en el Área Internacional (MM\$ 17.857), proveniente de las filiales Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (MM\$ 3.246) y Empremédica (MM\$ 14.639); un aumento en el Área Seguros de Salud (MM\$ 2.633), por un incremento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, mientras que en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 1.473), se explica por un aumento en cuentas por cobrar a pacientes.

Lo anterior, fue contrarrestado por una disminución en Área Otros (MM\$ 16.704), explicado porque en Diciembre 2017 se realizó la venta de la participación en I-med que tenía la filial Saden S.A.

- Un aumento en Otros Activos no Financieros, no Corriente (MM\$ 7.922), proveniente principalmente del Área Seguros de Salud (MM\$ 5.680) y en el Área Internacional en la filial Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (MM\$ 1.968) producto de un aumento en los gastos diferidos de venta (DAC).
- Un aumento en Activos Intangibles distintos de la Plusvalía (MM\$ 7.455), proveniente del Área Internacional (MM\$ 6.365), principalmente por variación de tipo de cambio por conversión.
- Un incremento en Propiedades, Plantas y Equipos (MM\$ 18.603), proveniente del Área Internacional (MM\$ 9.249), explicado por la filial Empremédica (MM\$ 6.780) producto de nuevas obras en construcción, edificios y adiciones, además de un mayor valor en activos por alocación de plusvalía proveniente de goodwill; mientras que en la filial Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (MM\$ 2.442), debido a compras por edificaciones y obras en construcción.  
Por su parte, en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 8.498), el principal aumento está en Clínica Santa María (MM\$ 6.644) debido a obra en construcción por habilitación Colegio de Ingenieros, Clínica Ciudad del Mar (MM\$ 3.990), principalmente por compra de nuevo terreno; mientras que en Clínica Bio Bío (MM\$ 1.323) y Clínica Vespucio (MM\$ 561) principalmente por nuevas obras en construcción.

La variación del total de Pasivos respecto a Diciembre de 2017, se explica por:

- Un aumento en Otros Pasivos Financieros, Corriente (MM\$ 19.615), explicado en el Área Otros (MM\$ 16.420) proveniente de Matriz Banmédica por clasificación en el corriente, de última cuota de uno de sus préstamos con instituciones financieras; mientras que en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 5.508), principalmente en Clínica Dávila por obtención de nuevos préstamos con instituciones financieras.

Lo anterior, es contrarrestado en parte por una disminución en el Área Internacional (MM\$ 2.329) proveniente de la filial Empremédica, por pago de intereses por préstamos con instituciones financieras.

- Un incremento en Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente (MM\$ 38.188), originado principalmente en: Área Internacional (MM\$22.038) en la filial Empremédica (MM\$ 16.012), por materiales e insumos médicos, prestadores médicos por pagar, sueldos y retenciones previsionales por pagar; mientras que en la filial Colmédica (MM\$5.682), por atenciones médicas por pagar, I.V.A débito fiscal, mantención de edificios y equipos, servicios computacionales y asesorías por pagar. En el Área Seguros de Salud (MM\$13.147), por atenciones médicas por pagar y excedentes por pagar. En el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$8.870), explicado por honorarios médicos y atenciones médicas por pagar, materiales e insumos médicos y otras cuentas por pagar.

Lo anterior es contrarrestado en parte, en el Área Otros con una disminución (MM\$ 5.859), proveniente de la Matriz Banmédica debido al pago de dividendos.

- Una disminución en Pasivos por Impuestos, Corriente (MM\$ 7.423), producto de un menor impuesto a la renta por pagar en el Área Seguros de Salud (MM\$ 4.228) y Otros (MM\$ 3.992).
- Una disminución en Otros Pasivos Financieros, No Corriente (MM\$ 36.975), explicado en el Área Otros (MM\$ 27.531), proveniente de Matriz Banmédica por pago de cuotas de bonos y préstamos bancarios; en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil una disminución neta (MM\$ 10.263), principalmente en Clínica Dávila debido al pago de cuotas de préstamos bancarios.

Lo anterior, es compensado en parte en el Área Internacional por un aumento (MM\$ 1.345), debido al efecto de conversión en Empremédica sobre los pasivos de bonos de largo plazo, durante el período.



Respecto al Estado de Resultados Consolidado podemos señalar que la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora a Diciembre 2018 ascendió a MM\$ 42.813, cifra que se compara con un resultado a Diciembre 2017 de MM\$ 61.072. La principal variación en los resultados respecto al ejercicio anterior, se origina principalmente por:

- Un menor resultado operacional registrado en el Área Seguros de Salud (MM\$ 13.437), explicado principalmente por mayor siniestralidad en salud y en subsidio.
- Un mejor resultado operacional en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 1.814), producto de mayores ingresos hospitalarios, principalmente en Clínica Santa María, disminuido por el efecto de la huelga en Clínica Dávila.
- Un mejor resultado operacional presentado en el Área Internacional (MM\$ 6.699), principalmente en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud, asociado a mayores ingresos por cotizaciones de salud y de prestaciones ambulatorias.  
Mientras que, en Empremédica se explica por mayor actividad ambulatoria en Prestadores de Salud y por mayores ingresos por cotizaciones de salud en Pacífico EPS.
- Cabe señalar, que el aumento en Gastos de Administración y Ventas y Otros (MM\$ 15.970), se presenta principalmente en el Área Internacional (MM\$ 6.861), por mayores gastos de deterioro de cuentas incobrables, asesorías, publicidad, informática, depreciación y amortización; y en el Área Otros (MM\$ 18.641), se explica en la filial Saden S.A. que en diciembre de 2017 realizó la venta de su participación en I-med, generando otras ganancias, lo que contrarrestó la variación negativa de los gastos de administración del resto de las filiales que conforman este segmento.

## 2.- Fuentes de Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 30% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2018 y un 27% al 31 de Diciembre de 2017.
- Y otros pasivos financieros cuyo desglose es el siguiente:

Rubros	31-12-2018			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	5.770.399	11.545.983	17.316.382	3,99%
Obligaciones con el público (bonos)	11.123.248	246.303.755	257.427.003	59,36%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	68.742.423	88.323.874	157.066.297	36,22%
Otros	1.884.192	0	1.884.192	0,43%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>87.520.262</b>	<b>346.173.612</b>	<b>433.693.874</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	5.658.033	10.223.113	15.881.146	3,52%
Obligaciones con el público (bonos)	11.249.982	244.997.253	256.247.235	56,81%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	50.997.371	126.240.876	177.238.247	39,29%
Otros	0	1.687.711	1.687.711	0,38%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>67.905.386</b>	<b>383.148.953</b>	<b>451.054.339</b>	<b>100,00%</b>

La deuda financiera se concentra en un 80% en el largo plazo. A su vez la deuda financiera de corto plazo ascendió a MM\$72.744, la cual es cubierta por el saldo de efectivo y efectivo equivalente que la Compañía mantiene a esa fecha por MM\$65.587 y por el saldo de otros activos financieros corrientes por MM\$131.565, correspondiente principalmente a instrumentos financieros del Segmento Seguros de Salud y del Área Internacional, asociado principalmente a las filiales Colmédica (Colombia) y Empremédica (Perú).

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 36,22% por deuda bancaria, en un 59,36% por obligaciones con el público (bonos), en un 3,99% por arriendos financieros por la adquisición de bienes inmobiliarios y equipamiento médico, principalmente del Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil, y en un 0,43% por contratos swaps de tasa de interés contratados en el año 2014.

### **3.- Principales Índices Financieros**

<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	1,00	1,07
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	0,97	1,04

- (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 ácida disminuyeron respecto de Diciembre de 2017, debido a un incremento en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Pasivos Financieros y Provisiones.

<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	veces	2,78	3,03
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	veces	1,02	1,20
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	veces	0,53	0,48

- (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 variación en la Razón de Endeudamiento respecto a Diciembre 2017, se explica, por un incremento en el patrimonio asociado al reconocimiento de utilidades del ejercicio comprendido entre el 01 de Enero y el 31 de Diciembre de 2018.

La Razón de Endeudamiento Financiero disminuyó respecto a Diciembre 2017, producto de una disminución en Otros Pasivos Financieros no Corrientes, principalmente en Matriz Banmédica producto del pago de préstamos y bonos.

La proporción de deuda a corto plazo en relación a la deuda total de la Sociedad se incrementó levemente respecto a lo registrado a Diciembre 2017, producto de una mayor deuda corriente por aumento en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Pasivos Financieros y Provisiones.

<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Cobertura gastos financieros <sup>(6)</sup>	veces	6,80	8,06

- (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		31.12.2018	31.12.2017
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	80,07	78,18
Resultado Operacional <sup>(7)</sup>	M\$	98.469.825	124.376.662
Costos Financieros	M\$	(20.743.237)	(19.844.960)
RA.I.I.D.A.I.E. <sup>(8)</sup>	M\$	149.406.541	165.519.339

- (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 efecto entre:

- Una disminución en el Ebitda registrado en el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero de 2018 y el 31 de Diciembre de 2018, ascendente a M\$141.028.174, cifra que se compara con un Ebitda registrado en el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero de 2017 y el 31 de Diciembre de 2017 de M\$159.881.237, producto de: un menor resultado operacional registrado en el Área Seguros de Salud debido a un mayor siniestralidad en salud y subsidio, que fue compensado en parte por mayores ingresos por cotizaciones; y por un menor resultado operacional presentado en el Segmento Otros, debido a que en el año 2017 se registró una utilidad por la venta de la filial dueña de la participación en I-Med (MM\$12.700), después de impuestos. Lo anterior, fue contrarrestado en parte por un mejor resultado operacional en el Área Prestadoras de Salud y Rescate Móvil; y en el Área Internacional, en sus filiales Pacífico EPS, Pacífico Asistencia Médica y en el Área Prestadora de Salud de Perú; y en Colombia en su filial Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud.
- Un aumento de un 4,5% en el gasto financiero, producto de mayores pasivos de deuda en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil y en el Área Internacional.

RENTABILIDAD		31.12.2018	31.12.2017
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,13	0,21
Rentabilidad del Activo	veces	0,03	0,05
Rendimiento activos operacionales <sup>(9)</sup>	veces	0,09	0,12
Utilidad por acción	\$	53,21	75,90

- (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 Diciembre de 2018 son inferiores producto de los menores resultados obtenidos en el período en el Área de Seguros; en el Área Otros y en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil; lo que fue compensado parcialmente por los mejores resultados del Área Internacional.

### III. ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL PERÍODO

Flujo de Efectivo Consolidado				
Concepto	Dic.2018	Dic.2017	Var.	Var. %
Flujo originado por actividades de la operación	112.486.529	90.146.984	22.339.545	24,8%
Flujo originado por actividades de inversión	(40.500.054)	(155.543.882)	115.043.828	74,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(76.182.026)	11.663.945	(87.845.971)	-753,1%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(4.195.551)</b>	<b>(53.732.953)</b>	<b>49.537.402</b>	<b>-92,2%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	1.460.052	19.672	1.440.380	7322,0%
Saldo inicial de efectivo	68.322.325	122.035.606	(53.713.281)	-44,0%
<b>Saldo final</b>	<b>65.586.826</b>	<b>68.322.325</b>	<b>(2.735.499)</b>	<b>-4,0%</b>

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$ 112.486.529 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 al pago de proveedores asociado a la mayor actividad en dichos segmentos.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$ 40.500.054 corresponde principalmente a la incorporación de activos fijos en el Área Prestadores de Salud, tanto nacional como internacional, principalmente obras en construcción y compras de equipamiento médico; y a la adquisición de instrumentos de deuda a corto plazo en el Área Internacional.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M\$ 76.182.026, 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 por el pago de dividendos e intereses financieros.

#### **IV. 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 Comisión para el Mercado Financiero 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.

La denominación de activos al 31 de Diciembre de 2018 corresponde en un 4,7% a unidades de fomento, 94,8% a pesos chilenos y moneda funcional no reajutable (filiales extranjeras) y un 0,3% a moneda extranjera (5,3% a unidades de fomento, 94,4% a pesos chilenos y moneda funcional no reajutable y un 0,3 % a moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017, respectivamente)

Asimismo, la denominación de la deuda financiera al 31 de Diciembre de 2018 corresponde en un 53,9% a unidades de fomento, 46,1% a pesos chilenos y moneda funcional no reajutable (filiales extranjeras) y sin deuda financiera en moneda extranjera (51,6% a unidades de fomento, 48,4% a pesos

chilenos y moneda funcional no reajutable y un 0,002% a moneda extranjera al 31 de diciembre de 2017, respectivamente).

#### 5.1 Riesgo de variación de tipo de cambio

Al 31 de Diciembre de 2018 la matriz posee inversiones en Perú y Colombia con lo cual existe exposición a la variación cambiaria con el sol peruano y el peso colombiano, a través de esta inversión, que es controlada desde Chile en pesos. Al cierre del período, el Grupo no posee saldos significativos en monedas distintas a la funcional, por lo que no existe exposición relevante al riesgo de variación del tipo de cambio.

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

Al 31 de Diciembre de 2018 la Sociedad mantiene un 4,7% (5,3% al 31 de diciembre de 2017) 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 Diciembre de 2018, implica un aumento de M\$650.021 (M\$689.558 al 31 de diciembre de 2017) en dicho resultado y un efecto contrario se hubiese presentado con una baja de 1% en la UF.

Asimismo, la Sociedad mantiene un 53,9% al 31 de Diciembre de 2018 (51,6% al 31 de Diciembre de 2017) 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 Diciembre de 2018, implica una disminución de M\$2.338.486 (M\$2.327.912 al 31 de diciembre de 2017) en dicho resultado y un efecto contrario se hubiese presentado con una baja de 1% en la UF.

### **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 (correspondientes principalmente a la emisión de bonos), representando al 31 de Diciembre de 2018 un 90% 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		31.12.2018	31.12.2017
Razón de liquidez	veces	1,00	1,07
Razón ácida	veces	0,97	1,04
Razón de endeudamiento	veces	2,78	3,03

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

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.

Adicionalmente, el Área Aseguradora 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 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 del Grupo al 31 de Diciembre de 2018 y 2017. 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 las sociedades 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 17,32% al 31 de Diciembre de 2018 (17,9% al 31 de Diciembre de 2017) 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 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 para el Sector Prestador 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	31.12.2018	31.12.2017
Ingresos Operacionales (Últimos 12 Meses) (M\$)	1.626.777.022	1.531.181.447
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto (M\$)	323.336.249	315.860.990
Rotación Cuentas por Cobrar (Meses)	2,39	2,48

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 incobrabilidad de los deudores comerciales al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, asciende a M\$84.131.867 y M\$82.315.504 respectivamente, y cuyo efecto se encuentra incorporado en los estados consolidados de situación financiera.

Por otra parte, para el sector Prestador 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.

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.

Por último, el riesgo de crédito sobre los otros activos financieros es controlado y mitigado garantizando colocaciones a través de contrapartes de gran solvencia y con clasificaciones de riesgo que cumplan con los mínimos requeridos por las políticas de inversión.

## **Análisis Clasificadores de Riesgo**

### **Fitch Ratings - Santiago - (Mayo 24, 2018)**

Fitch Ratings ratificó la clasificación de largo plazo en escala nacional de Banmédica S.A. (Banmédica) en 'AA-(cl)' y la clasificación de los títulos accionarios en "Primera Clase Nivel 3(cl) y su Perspectiva es Estable.

### **Factores clave de las clasificaciones**

Las clasificaciones de Banmédica se fundamentan en un perfil crediticio sólido, que se beneficia de las perspectivas positivas de la industria de salud privada en Chile y del buen posicionamiento y fortalezas operacionales de sus principales clínicas. Además, las clasificaciones incorporan el potencial de crecimiento que ha mostrado Banmédica en sus negocios del sector prestador y asegurador en Perú y Colombia, países clasificados en grado de inversión y que presentan una rentabilidad atractiva en dichos segmentos.

**Márgenes Estables en Isapre (Institución de Salud Previsional):** Los diferentes planes de eficiencia llevados a cabo por la compañía, así como un control de la siniestralidad, le han permitido a Banmédica mantener en el negocio asegurador márgenes EBITDA por sobre 4% por segundo año consecutivo. Fitch proyecta para los próximos años que dicho indicador se mantendrá similar. La mejora de márgenes en el sector asegurador, a pesar de no realizar ajustes de precios en sus planes, y la rentabilidad mayor alcanzada en el negocio en Perú, permitieron compensar los márgenes más ajustados que se comienzan a observar en el negocio de prestadores de salud en Chile, producto de la mayor competencia y el deterioro en eficiencias que se produce en períodos de expansión.

### **Plan de Inversiones Enfocado en Área Prestadora:**

Banmédica posee un plan de inversiones para el período 2018 a 2022 de CLP280 mil millones, el cual está siendo financiado con flujo generado internamente y los fondos recaudados de las últimas emisiones de bonos. El plan contempla la expansión de hospitales y centros médicos tanto en Chile como en Perú.

### **Deuda Estructurada al Largo Plazo:**

Al cierre de diciembre de 2017, Banmédica tenía una deuda de CLP449.367 millones, 85% de ella estructurada en el largo plazo. En enero de 2017, la compañía emitió bonos por UF2,5 millones que fueron utilizados, en parte, para refinanciar los principales vencimientos de corto plazo, lo que le permitió quedar con un calendario de amortizaciones cómodo en relación con la generación de la compañía.

### **Diversificación Geográfica:**

Banmédica continúa incrementando su diversificación de ingresos con foco en la expansión internacional, el cual presenta un potencial de crecimiento fuerte. El ingreso al área aseguradora en Perú, así como el crecimiento en el área prestadora de servicios en ese país y en Colombia, llevaron a que el área internacional de Banmédica representara 39% del EBITDA del grupo en 2017, frente a 19% de 2010.

### **Nuevo Controlador:**

En enero de 2018 UnitedHealth Group Incorporated [UNH, clasificado por Fitch en escala internacional (IDR) en 'A' con Perspectiva Estable] tomó el control de Banmédica a través de una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), alcanzando 96% de participación accionaria. En términos de ingresos y afiliados, la compañía es el mayor asegurador de salud de Estados Unidos y se beneficia de flujos de caja importantes provenientes de sus subsidiarias. La transacción fue financiada con recursos propios y le permite a Banmédica acceder al mayor conglomerado privado de salud del mundo. A pesar de que Fitch valora positivamente al nuevo controlador, la clasificación de Banmédica se explica por su perfil crediticio actual y no incorpora un potencial apoyo implícito o explícito de su controlador.

### **Riesgos Asociados al Sector Isapre:**

Fitch estima que las modificaciones normativas que actualmente se discuten para el segmento de aseguradores de salud tenderán a profundizar el alto grado de regulación ya existente, pero no incorporarán un cambio significativo en la situación financiera de Banmédica en el corto plazo. Además, este riesgo se ve mitigado por el hecho de que el crecimiento mayor y las inversiones de la compañía se están llevando a cabo en el sector prestador e internacional, lo que reduce su exposición al área aseguradora en Chile, que en 2017 representó 21% del EBITDA consolidado.

### **Liquidez Accionaria y Capital Flotante Acotados:**

La clasificación de los títulos accionarios de Banmédica en 'Primera Clase Nivel 3(cl)', se fundamenta en su nivel de solvencia sólido e indicadores de liquidez bursátil decrecientes. Con información a mayo de 2018, Banmédica presenta una capitalización bursátil de USD2.748 millones y una presencia ajustada de 80%. Luego de la compra por parte de UNH, el capital flotante (free float) se redujo a 3,6%, por lo que Fitch monitoreará su liquidez bursátil en caso que esta continúe disminuyendo.

### **Supuestos Clave**

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

- Inversiones por USD280 millones entre 2018 y 2022;
- Crecimiento en los próximos 3 años dado principalmente por ampliaciones en las Clínicas Dávila, Santa María y Vespucio, así como en el prestador internacional.
- Reparto de dividendos por 30% de la utilidad.

## Sensibilidad de las clasificaciones

### **Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción positiva de clasificación:**

- Un alza de clasificación podría considerarse de evidenciarse un vínculo estratégico, legal y/o financiero más fuerte con su nuevo controlador.

### **Factores futuros que podrían llevar, de forma individual o en conjunto, a una acción negativa de clasificación:**

- Una acción de clasificación negativa podría producirse si la compañía disminuyera su generación de flujos o aumentara su endeudamiento para financiar su plan de inversiones de tal modo que llegue a un indicador de deuda neta a EBITDA consistentemente por sobre los rangos históricos de 2,0x.

- La clasificación de acciones podría bajar si la presencia bursátil se reduce a menos de 10%.

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

- Solvencia en categoría 'AA-(cl)';
- Línea de bonos No. 409 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, 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)';
- Línea de bonos No. 848 y series Q y R a su cargo, en categoría 'AA-(cl)';
- Línea de bonos No. 849 y serie S a su cargo, en categoría 'AA-(cl)';
- Títulos accionarios en 'Primera Clase Nivel 3(cl)';
- La Perspectiva de las clasificaciones es Estable.

### **Feller Rate – Santiago – (Mayo, 2018)**

Feller Rate clasifica en “AA-” la solvencia y las líneas de bonos de Banmédica. Mientras que las acciones fueron clasificadas en “Primera Clase Nivel 4”; y las Perspectivas de la clasificación son “Positivas”.

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.

Durante el primer trimestre de 2018, los ingresos de Banmédica registraron un crecimiento del 5,1% respecto de igual período de 2017, alcanzando los \$ 388.183 millones. Ello, producto de un aumento en la recaudación en cada uno de los segmentos en que participa (seguros de salud; prestadoras de salud y rescate móvil; internacional).

Sin embargo, a igual fecha el EBITDA de la compañía alcanzó los \$ 39.146 millones, evidenciando una caída del 5,6% en comparación a marzo 2017.

Lo anterior, se debe a menores resultados en el área de seguros de salud, generados principalmente por un aumento en la siniestralidad, sumado a presiones en el segmento prestadores de salud y rescate móvil, producto de los mayores gastos operacionales asociados a la puesta en marcha de los nuevos edificios.

Así, a marzo de 2018, el margen EBITDA disminuyó hasta el 10,1% en comparación al primer trimestre de 2017 (11,2%). No obstante, se mantiene por sobre lo registrado a fines de 2017 (7,6%).

Por otro lado, producto del plan de inversiones realizado por la entidad asociado a un crecimiento tanto orgánico como inorgánico, se observa desde 2012 un incremento constante en los niveles de deuda, con una leve disminución en el último trimestre alcanzando los \$ 447.650 millones.

Durante el primer trimestre del 2018, el indicador de deuda financiera neta sobre EBITDA alcanzó las 2,3 veces, cifra por debajo de lo registrado a diciembre de 2017 (2,6 veces), pero por sobre lo obtenido en igual período de 2017 (1,9 veces).

### **Perspectivas: Positivas**

El cambio de las perspectivas a “Positivas” incorpora el impacto potencial tras la adquisición de Banmédica por parte del grupo controlador *Unitedhealth*.

**Escenario de Alza:** Se podría gatillar ante la materialización del proceso de integración con el grupo controlador, aportando a la compañía un relevante *know how* en cuanto a transferencia de tecnología, inversiones, plan estratégico y financiero, entre otros.

Escenario de Estabilización: Se podría dar en caso de no alcanzar eficiencias entre las compañías o ante la mantención de políticas diferenciadas al grupo controlador.

#### **Posición Financiera: Satisfactoria**

Los factores claves de esta clasificación son:

- Deterioro transitorio de los índices de cobertura financiera ante la ejecución del plan de inversiones.
- “Robusta” posición de liquidez.
- Vencimientos estructurados, principalmente en el largo plazo.

## **V. ANÁLISIS DE LAS DIFERENCIAS ENTRE VALORES LIBRO Y VALORES ECONÓMICOS Y/O 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.

## **VI. 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 (14,1%).

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.

## **VII. ANÁLISIS RAZONADO POR SEGMENTOS DE NEGOCIO**

### **VII.1 Segmento Seguros de Salud**

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

Las sociedades que conforman el Segmento Seguros de Salud son Isapre Banmédica y Vida Tres. Respecto a Isapre Banmédica, es importante señalar durante el año 2018 el propósito ha estado centrado principalmente en crecer en segmentos objetivos, satisfacer a los clientes y también mejorar la productividad. En ambas Isapres, la innovación y seguir posicionándose en los segmentos de mayores ingresos, fueron los pilares que guiaron el trabajo comercial de ambas compañías. 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

*(Cifras en miles de pesos)*

<b>Resumen Resultados Financieros Segmento Seguros de Salud</b>			
<b>Concepto</b>	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>	<b>Var.</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	695.512.879	662.881.776	32.631.103
Costo de Ventas	(620.527.996)	(569.008.000)	(51.519.996)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>74.984.883</b>	<b>93.873.776</b>	<b>(18.888.893)</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	10,8%	14,2%	-3,4%
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(58.461.974)	(63.913.966)	5.451.992
Resultado No Operacional	590.168	(2.446.241)	3.036.409
<b>Resultado Neto</b>	<b>17.113.077</b>	<b>27.513.569</b>	<b>(10.400.492)</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	2,5%	4,2%	-1,7%
<b>Ebitda</b>	<b>18.269.551</b>	<b>31.784.474</b>	<b>(13.514.923)</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>2,6%</b>	<b>4,8%</b>	<b>-2,2%</b>

La variación negativa del resultado del Segmento Seguros de Salud se explica principalmente por un menor resultado operacional, asociado a una mayor siniestralidad en salud y subsidio, que fue compensado en parte por mayores ingresos de explotación, por un incremento en cotizaciones de salud y por un mayor cobro de prima GES.

El gasto en prestaciones de salud ambulatorias, GES y hospitalarias, ascendió a un 72,05% de los ingresos a Diciembre 2018, cifra que se compara con una siniestralidad en salud registrada a Diciembre 2017 correspondiente a un 69,35%. El gasto en subsidio ascendió a un 17,17% de los ingresos a Diciembre 2018, cifra que se compara con una siniestralidad en subsidio a Diciembre 2017 de un 16,49%.

<b>Flujo de Efectivo Seguros de Salud</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Flujo originado por actividades de la operación	11.359.420	35.122.530	(23.763.110)	-67,7%
Flujo originado por actividades de inversión	(4.224.619)	(70.064.848)	65.840.229	-94,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(16.015.075)	(20.362.552)	4.347.477	-21,4%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(8.880.274)</b>	<b>(55.304.870)</b>	<b>46.424.596</b>	<b>-83,9%</b>
Saldo inicial de efectivo	28.015.576	83.320.446	(55.304.870)	-66,4%
<b>Saldo final</b>	<b>19.135.302</b>	<b>28.015.576</b>	<b>(8.880.274)</b>	<b>-31,7%</b>

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$ 11.359.420 es originado principalmente por el efecto neto entre los flujos de efectivo provenientes de la recaudación asociados a los 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\$ 4.224.619, corresponde principalmente a flujo neto entre otorgamiento y cobro de saldos a entidades relacionadas en el Área Seguros de Salud.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M\$ 16.015.075, está dado principalmente por el pago de dividendos.

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

Las principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 51,4% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2018 y un 46,5% al 31 de Diciembre de 2017.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 15,4% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2018 y un 18,6% al 31 de Diciembre de 2017.
- Deuda financiera, a Diciembre 2018 disminuyó un 46,4% respecto a Diciembre 2017, alcanzando los MM\$590 (MM\$1.099 al cierre de 2017), debido a menores obligaciones por arrendamiento financiero.

Rubros	31-12-2018			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	541.030	0	541.030	91,73%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	48.746	0	48.746	8,27%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>589.776</b>	<b>0</b>	<b>589.776</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	532.532	525.964	1.058.496	96,28%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	40.890	0	40.890	3,72%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>573.422</b>	<b>525.964</b>	<b>1.099.386</b>	<b>100,00%</b>

- La deuda financiera se concentra en el corto plazo y ascendió a \$590 millones, la cual es cubierta por el saldo de caja y valores líquidos que dicho Segmento mantiene al 31 de Diciembre de 2018 por MM\$19.135 y por el saldo de otros activos financieros corrientes por MM\$72.136.
- Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 91,73% por arriendos financieros por la adquisición de bienes inmobiliarios y en un 8,27% deuda bancaria.
- El 99,7% del total de pasivos financieros de Segmento Seguros de Salud, correspondiente a un monto de MM\$144.635, posee un vencimiento menor a 3 meses.

#### **4.- Principales Índices Financieros**

<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	0,81	0,83
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	0,81	0,83

La variación experimentada en la Razón de Liquidez y en la Razón Ácida del Segmento Seguros de Salud respecto a Diciembre 2017, se explica principalmente por un incremento en Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar además de Provisiones Corrientes.

- (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.

<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	Veces	3,85	3,88
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	Veces	0,01	0,02
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	Veces	0,85	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 disminuyó respecto a Diciembre 2017, debido principalmente a menor deuda con entidades relacionadas y menor pasivo por impuestos corrientes.

<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Cobertura gastos financieros <sup>(6)</sup>	Veces	25,07	40,03

- (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		31.12.2018	31.12.2017
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	89,22	85,84
Resultado Operacional <sup>(7)</sup>	M\$	16.522.909	29.959.810
Costos Financieros	M\$	(728.880)	(793.943)
RA.I.I.D.A.I.E. <sup>(8)</sup>	M\$	26.655.148	38.748.038

- (7) El Resultado Operacional se determinó como la suma de las siguientes partidas: “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 25,07 veces en el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero de 2018 y el 31 de Diciembre de 2018, cifra que se compara con una Cobertura de Gastos Financieros de 40,03 veces en el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero de 2017 y el 31 de Diciembre de 2017. Dicha variación se debe principalmente a una disminución de un 42,5% en el Ebitda registrado a Diciembre 2018 en el Área Isapres, respecto al Ebitda a Diciembre 2017, una mayor siniestralidad en salud y en subsidio, lo que fue compensado en parte por los mejores ingresos operacionales.

NIVELES DE ACTIVIDAD		31.12.2018	31.12.2017
Total de Activos	M\$	268.195.364	260.781.561

La variación experimentada en el Total de Activos respecto a Diciembre 2017, se explica principalmente por un incremento en Otros Activos Financieros corrientes y no corrientes, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar corrientes, Activos por Impuestos Corrientes, Otros Activos no financieros no corrientes.

RENTABILIDAD		31.12.2018	31.12.2017
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,31	0,54
Rentabilidad del Activo	veces	0,06	0,11
Rendimiento activos operacionales <sup>(9)</sup>	veces	0,10	0,16

- (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 de Rentabilidad del Patrimonio y Rentabilidad del Activo a Diciembre 2018 son menores respecto a los registrados a Diciembre 2017, debido al menor 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.

Para los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, se detallan agrupados por vencimiento los pasivos del Segmento Seguros de Salud, excluyendo las otras provisiones corrientes y no corrientes, pasivos por impuestos diferidos, provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados y otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes:

<b>Pasivos Financieros</b>	<b>Saldo al 31-12-2018 M\$</b>	<b>Saldo al 31-12-2017 M\$</b>
Con vencimiento menor a 3 meses	144.635.306	141.391.895
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	145.622	130.959
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	148.485	133.534
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	151.405	136.160
Con vencimiento más de 1 año	36.653	578.065
<b>Total</b>	<b>145.117.471</b>	<b>142.370.613</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 Diciembre de 2018 y 2017, la composición de afiliados en el Segmento Seguros de Salud es la siguiente:

Descripción	31-12-2018		31-12-2017	
	Número de Afiliados	% participación	Número de Afiliados	% participación
Regiones	127.857	28,12%	129.438	28,20%
Santiago	326.854	71,88%	329.634	71,80%
<b>Total</b>	<b>454.711</b>	<b>100,00%</b>	<b>459.072</b>	<b>100,00%</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 recuperos.

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

**Isapre Banmédica**

		Dic.2018	Dic.2017
<b>Isapre Banmédica</b>	Ing./Benef M\$	769	725
	Ing./Cotiz. M\$	1.407	1.337

**Vida Tres**

		Dic.2018	Dic.2017
<b>Vida Tres</b>	Ing./Benef M\$	1.069	1.012
	Ing./Cotiz. M\$	2.027	1.929

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

		Dic.2018	Dic.2017
<b>Isapre Consolidado</b>	Ing./Benef M\$	822	775
	Ing./Cotiz. M\$	1.514	1.438

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 Diciembre 2018**

Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	891	186.432
20-29	43.564	107.167
30-39	110.161	127.696
40-49	92.420	109.805
50-59	69.061	85.709
60-69	38.713	48.547
70-79	15.468	19.016
80 o más	6.018	7.353
<b>Total</b>	<b>376.296</b>	<b>691.725</b>

**A Diciembre 2017**

Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	985	189.933
20-29	53.511	110.458
30-39	111.027	131.324
40-49	91.160	110.955
50-59	68.049	86.441
60-69	36.578	47.541
70-79	13.821	18.298
80 o más	5.608	7.251
<b>Total</b>	<b>380.739</b>	<b>702.201</b>

**Vida Tres**

**A Diciembre 2018**

Rango Etario	N°	
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	181	41.515
20-29	5.250	20.161
30-39	17.780	21.393
40-49	21.014	24.917
50-59	15.865	19.204
60-69	10.533	12.771
70-79	5.517	6.623
80 o más	2.275	2.770
<b>Total</b>	<b>78.415</b>	<b>149.354</b>

**A Diciembre 2017**

Rango Etario	N°	
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	139	41.482
20-29	5.462	20.275
30-39	18.251	22.027
40-49	20.873	24.851
50-59	15.747	19.082
60-69	10.329	12.546
70-79	5.293	6.347
80 o más	2.239	2.736
<b>Total</b>	<b>78.333</b>	<b>149.346</b>

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

**A Diciembre 2018**

Rango Etario	N°	
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	1.072	227.947
20-29	48.814	127.328
30-39	127.941	149.089
40-49	113.434	134.722
50-59	84.926	104.913
60-69	49.246	61.318
70-79	20.985	25.639
80 o más	8.293	10.123
<b>Total</b>	<b>454.711</b>	<b>841.079</b>

**A Diciembre 2017**

Rango Etario	N°	
	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	1.124	231.415
20-29	58.973	130.733
30-39	129.278	153.351
40-49	112.033	135.806
50-59	83.796	105.523
60-69	46.907	60.087
70-79	19.114	24.645
80 o más	7.847	9.987
<b>Total</b>	<b>459.072</b>	<b>851.547</b>

**7.2- Número de Prestaciones y Bonificaciones separado por ítem Hospitalario, Ambulatorio y Licencias Médicas (Considera períodos de 12 meses terminados a Diciembre 2018 y 2017)**

**Isapre Banmédica**

<b>Año</b>	<b>N° Prestaciones Hospitalarias</b>	<b>Bonificaciones Hospitalarias (M\$)</b>	<b>Bonificaciones Hosp. / N° Prestaciones Hosp. (M\$)</b>	<b>N° Prestaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios</b>	<b>Bonificaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	1.767.633	205.558.479	116,29	2,54	295,48
Dic.2017	1.652.077	210.412.422	127,36	2,35	299,65

**Vida Tres**

<b>Año</b>	<b>N° Prestaciones Hospitalarias</b>	<b>Bonificaciones Hospitalarias (M\$)</b>	<b>Bonificaciones Hosp. / N° Prestaciones Hosp. (M\$)</b>	<b>N° Prestaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios</b>	<b>Bonificaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	477.173	79.501.291	166,61	3,18	529,91
Dic.2017	443.097	73.530.438	165,95	2,97	492,35

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

<b>Año</b>	<b>N° Prestaciones Hospitalarias</b>	<b>Bonificaciones Hospitalarias (M\$)</b>	<b>Bonificaciones Hosp. / N° Prestaciones Hosp. (M\$)</b>	<b>N° Prestaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios</b>	<b>Bonificaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	2.244.806	285.059.771	126,99	2,65	337,06
Dic.2017	2.095.174	283.942.860	135,52	2,46	333,44



**Isapre Banmédica**

<b>Año</b>	<b>N° Prestaciones Ambulatorias</b>	<b>Bonificaciones Ambulatorias (M\$)</b>	<b>Bonificaciones Amb. / N° Prestaciones Amb. (M\$)</b>	<b>N° Prestaciones Amb. / N° Total Beneficiarios</b>	<b>Bonificaciones Amb. / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	10.157.555	121.368.709	11,95	14,60	174,46
Dic.2017	9.741.126	112.864.291	11,59	13,87	160,73

**Vida Tres**

<b>Año</b>	<b>N° Prestaciones Ambulatorias</b>	<b>Bonificaciones Ambulatorias (M\$)</b>	<b>Bonificaciones Amb. / N° Prestaciones Amb. (M\$)</b>	<b>N° Prestaciones Amb. / N° Total Beneficiarios</b>	<b>Bonificaciones Amb. / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	2.553.557	41.264.747	16,16	17,02	275,05
Dic.2017	2.417.157	35.665.066	14,75	16,18	238,81

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

<b>Año</b>	<b>N° Prestaciones Ambulatorias</b>	<b>Bonificaciones Ambulatorias (M\$)</b>	<b>Bonificaciones Amb. / N° Prestaciones Amb. (M\$)</b>	<b>N° Prestaciones Amb. / N° Total Beneficiarios</b>	<b>Bonificaciones Amb. / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	12.711.112	162.633.456	12,79	15,03	192,30
Dic.2017	12.158.283	148.529.357	12,22	14,28	174,42

**Isapre Banmédica**

<b>Año</b>	<b>N° Licencias Médicas</b>	<b>Total Monto por SIL (M\$)</b>	<b>Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)</b>	<b>N° Licencias Médicas / N°Total Cotizantes</b>	<b>Total Monto por SIL / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	316.110	76.176.700	240,98	0,45	109,50
Dic.2017	296.972	92.949.857	312,99	0,42	132,37

**Vida Tres**

<b>Año</b>	<b>N° Licencias Médicas</b>	<b>Total Monto por SIL (M\$)</b>	<b>Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)</b>	<b>N° Licencias Médicas / N°Total Cotizantes</b>	<b>Total Monto por SIL / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	45.080	13.251.025	293,94	0,30	88,32
Dic.2017	43.886	17.094.222	389,51	0,29	114,46

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

<b>Año</b>	<b>N° Licencias Médicas</b>	<b>Total Monto por SIL (M\$)</b>	<b>Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)</b>	<b>N° Licencias Médicas / N°Total Cotizantes</b>	<b>Total Monto por SIL / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	361.190	89.427.726	247,59	0,43	105,74
Dic.2017	340.858	110.044.079	322,84	0,40	129,23

**Isapre Banmédica**

<b>Año</b>	<b>N° Prestaciones GES</b>	<b>Bonificaciones GES (M\$)</b>	<b>Bonificaciones GES / N° Prestaciones GES (M\$)</b>	<b>N° Prestaciones GES / N° Total Beneficiarios</b>	<b>Bonificaciones GES / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	1.576.987	21.144.751	13,41	2,27	30,39
Dic.2017	1.436.963	19.513.665	13,58	2,05	27,79

**Vida Tres**

<b>Año</b>	<b>N° Prestaciones GES</b>	<b>Bonificaciones GES (M\$)</b>	<b>Bonificaciones GES / N° Prestaciones GES (M\$)</b>	<b>N° Prestaciones GES / N° Total Beneficiarios</b>	<b>Bonificaciones GES / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	240.073	4.103.767	17,09	1,60	27,35
Dic.2017	219.696	3.953.701	18,00	1,47	26,47

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

<b>Año</b>	<b>N° Prestaciones GES</b>	<b>Bonificaciones GES (M\$)</b>	<b>Bonificaciones GES / N° Prestaciones GES (M\$)</b>	<b>N° Prestaciones GES / N° Total Beneficiarios</b>	<b>Bonificaciones GES / N° Total Beneficiarios (M\$)</b>
Dic.2018	1.817.060	25.248.518	13,90	2,15	29,85
Dic.2017	1.656.659	23.467.366	14,17	1,95	27,56

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

**Isapre Banmédica**

		Dic.2018	Dic.2017
<b>Isapre Banmédica</b>	Monto Pres./Ingreso	70,49%	67,60%
	Monto Lic./Ingreso	18,96%	18,09%

**Vida Tres**

		Dic.2018	Dic.2017
<b>Vida Tres</b>	Monto Pres./Ingreso	77,25%	75,24%
	Monto Lic./Ingreso	11,17%	11,12%

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

		Dic.2018	Dic.2017
<b>Isapre Consolidado</b>	Monto Pres./Ingreso	72,05%	69,35%
	Monto Lic./Ingreso	17,17%	16,49%

**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**

		Dic.2018	Dic.2017
<b>Isapre Banmédica</b>	Filiales del Grupo	45,0%	43,1%
	Terceros	55,0%	56,9%

**Vida Tres**

		Dic.2018	Dic.2017
<b>Vida Tres</b>	Filiales del Grupo	23,8%	22,7%
	Terceros	76,2%	77,3%

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

		Dic.2018	Dic.2017
<b>Isapre Consolidado</b>	Filiales del Grupo	39,7%	38,0%
	Terceros	60,3%	62,0%

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

**Isapre Banmédica**

		Dic.2018	Dic.2017
Isapre Banmédica	GAV / Ingreso	9,89%	11,01%

**Vida Tres**

		Dic.2018	Dic.2017
Vida Tres	GAV / Ingreso	6,73%	8,89%

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

		Dic.2018	Dic.2017
Isapre Consolidado	GAV / Ingreso	9,16%	10,53%

**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 ejercicios de 12 meses terminados a Diciembre 2018 y 2017)**

**Isapre Banmédica**

Prestador	Hospitalario		Prestador	Ambulatorio	
	Dic.2018	Dic.2017		Dic.2018	Dic.2017
CLINICA DAVILA	23,0%	22,8%	VIDAINTEGRA	13,6%	12,7%
CLINICA SANTA MARIA	19,3%	19,2%	CLINICA SANTA MARIA	12,4%	12,5%
CLINICA ALEMANA	8,8%	9,5%	FARMACIAS CRUZ VERDE	4,6%	13,5%
CLINICA LAS CONDES	6,5%	7,1%	CENTROS INTEGRAMEDICA	8,3%	7,2%
HOSP. JJ AGUIRRE	4,1%	4,2%	CLINICA DAVILA	5,5%	5,0%
RESTO	38,3%	37,2%	CLINICA ALEMANA	7,1%	6,4%
			RESTO	48,5%	42,7%

**Vida Tres**

Prestador	Hospitalario		Prestador	Ambulatorio	
	Dic.2018	Dic.2017		Dic.2018	Dic.2017
CLINICA ALEMANA	25,3%	25,4%	CLINICA ALEMANA	21,7%	19,7%
CLINICA SANTA MARIA	16,6%	16,7%	CLINICA SANTA MARIA	11,3%	11,3%
CLINICA LAS CONDES	19,6%	21,2%	FARMACIAS CRUZ VERDE	3,3%	10,7%
CLINICA DAVILA	6,4%	5,2%	CLINICA LAS CONDES	11,6%	11,4%
CLINICA INDISA	4,7%	4,8%	CENTROS INTEGRAMEDICA	6,2%	5,7%
RESTO	27,4%	26,7%	VIDAINTEGRA	4,3%	4,0%
			RESTO	41,6%	37,3%

**Segmento Seguros de Salud Consolidado**

<b>Prestador</b>	<b>Hospitalario</b>	
	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>
CLINICA SANTA MARIA	18,8%	18,2%
CLINICA DAVILA	18,6%	18,6%
CLINICA ALEMANA	13,0%	13,7%
CLINICA LAS CONDES	9,9%	10,8%
CLINICA INDISA	4,8%	4,9%
RESTO	34,9%	33,8%

<b>Prestador</b>	<b>Ambulatorio</b>	
	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>
CLINICA SANTA MARIA	12,2%	12,2%
VIDAINTEGRA	11,3%	10,6%
FARMACIAS CRUZ VERDE	4,3%	12,8%
CLINICA ALEMANA	10,7%	9,6%
CENTROS INTEGRAMEDICA	7,8%	6,9%
CLINICA LAS CONDES	5,9%	5,6%
RESTO	47,8%	42,3%

## **VII.2 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 líderes de nuestro país.

A Diciembre 2018, Clínica Santa María registró un nivel de ocupación de un 77,5% con 98.341 días cama. En el área ambulatoria las consultas médicas tuvieron un alza de un 4,8%, en relación a Diciembre 2017, alcanzando las 851.998 atenciones. Además, a Diciembre 2018, se registraron 4.380.201 determinaciones y exámenes de laboratorio, un 6,0% superior respecto al mismo período del año anterior, y se efectuaron 353.106 exámenes de imágenes.

Clínica Santa María, la primera Clínica privada del país, sigue posicionándose entre las tres instituciones líderes de Chile, gracias a sus altos indicadores clínicos y la estabilidad de sus indicadores financieros.

La política de desarrollo de la Institución ha continuado en la senda de optimizar los recursos para entregar a los pacientes una atención con altos estándares de calidad y seguridad, que le han permitido consolidarse como un establecimiento de alta complejidad, tanto en la práctica clínica como a nivel de tecnología.

Por su parte, en Clínica Dávila los egresos hospitalarios alcanzaron los 32.355 pacientes y los días cama ocupados fueron 122.706 a Diciembre 2018. Con esto, la ocupación promedio alcanzó al 66,2%. En el área ambulatoria las consultas médicas alcanzaron las 679.066 atenciones a Diciembre 2018. En el laboratorio clínico se registraron 1.273.751 exámenes de laboratorio a Diciembre de 2018, mientras que en el servicio de imágenes se registraron 194.641 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; por ello en el año 2017 se consolidó como la Clínica más grande de Chile, y siendo además la primera Clínica u Hospital del país en obtener por tercera vez la Acreditación Nacional.

Con respecto a su infraestructura, en el año 2017 se dio término a la construcción y puesta en marcha de los nuevos Edificios H e I, conformando un total de 122 mil metros cuadrados de áreas clínicas, administrativas y estacionamientos. En el Edificio H (ambulatorio) se encuentran el nuevo gimnasio de kinesiología, consultas médicas y áreas administrativas. En el Edificio I (hospitalizado), empezó a funcionar una renovada Urgencia Adulto. Asimismo, se inició la actividad de 6 pisos de hospitalización médico quirúrgico, los que cuentan con 156 camas, quedando Clínica Dávila con un total de 652 camas como máxima capacidad. Estas nuevas instalaciones permitieron modificar y adecuar los servicios en los antiguos edificios, ampliado de esta forma el servicio de UTI y duplicando la capacidad en las instalaciones para el CERP.

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, durante el pasado año 2017, se enfocó en la habilitación interior de la nueva torre B, proyecto que contemplaba 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).

Lo anterior, ha permitido que a Diciembre 2018, la tasa de ocupación de camas fue de 74,9%, con 37.715 días camas ocupadas, los egresos hospitalarios alcanzaron los 14.108 pacientes. Respecto a la actividad ambulatoria, el Centro Médico totalizó 392.276 consultas.

En Clínica Ciudad del Mar, a Diciembre 2018, se registró un total de 10.371 egresos hospitalarios y la tasa de ocupación de camas se situó en un 63,5%. Por otra parte, las consultas médicas crecieron en un 25,5%, respecto a Diciembre 2017, y se realizaron 398.858 exámenes de laboratorio y 88.308 exámenes de imagenología.

A Diciembre 2018, en Clínica Bio Bío la actividad asociada a hospitalizaciones alcanzó un total de 17.371 días camas ocupados, con un índice de ocupación de la Clínica del 75,4%. Las consultas médicas alcanzaron a 114.156, mientras que la actividad del laboratorio clínico alcanzó un total de 382.849 exámenes, y los exámenes de imagenología fueron 66.837.

Por su parte, la red Vidaintegra con 18 centros médicos y dentales de atención ambulatoria, ubicados en la Región Metropolitana y la V región, ofrece un servicio de salud cuya premisa es servicio y calidad. Para esto, cuentan con un equipo profesional multidisciplinario y la más avanzada tecnología en el diagnóstico y procedimientos ambulatorios. Esta red tiene una infraestructura que suma 36.411 mts<sup>2</sup> construidos. En ellos atienden 1.718 médicos especialistas y 1.422 colaboradores contratados, todos con altos estándares de calidad técnica y humana para ofrecer el mejor servicio. La política de mejora continua ha llevado a aunar los esfuerzos del área clínica para que, a fines del 2018 todos los centros médicos estén acreditados de acuerdo al Sistema de Gestión de Calidad que establece la Súper Intendencia de Salud. Hoy se encuentran certificados Quilicura, San Miguel, La Reina y Bandera (todos con un porcentaje superior al 90%) actualmente están en proceso Alameda y Las Condes.

Hoy Vidaintegra ofrece más de 29 especialidades médicas, 3 especialidades no médicas (Fonoaudiología, Nutrición y Kinesiología), 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. Por otra parte Centromed, red de centros médicos ubicado en la V Región, durante el 2017 focalizó sus esfuerzos en el fortalecimiento de su área de Endoscopía. Para ello amplió el sector de Pabellones y adquirió dos equipos de Endoscopía y sus complementos.

A Diciembre 2018, la actividad se incrementó en un 10,8% respecto al mismo período del año anterior, principalmente en exámenes de laboratorio, procedimientos, kinesiología y consultas.

Con respecto a Help, mantiene las líneas trazadas por los proyectos estratégicos definidos para apalancar los 5 pilares en los que sustenta la Compañía sus objetivos organizacionales: • Expandir el horizonte extrahospitalario, desarrollando nuevos productos que aseguren una ventaja competitiva sostenible. • Orientación al cliente, creando soluciones tanto para clientes internos como externos. • Ser una atractiva propuesta de valor, manteniendo a HELP y Home Medical posicionados como las empresas de rescate médico y homecare líderes del mercado. • Brindar servicio médico de excelencia, desarrollando oportunidades de negocios con entidades de salud que entreguen valor, aprovechando los recursos propios y teniendo en el centro al cliente. • Ser una organización de alto desempeño, generando eficiencia y efectividad organizacional.



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

(Cifras en miles de pesos)

<b>Resumen Resultados Financieros Segmento Prestadores de Salud</b>			
<b>Concepto</b>	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>	<b>Var.</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	562.446.805	527.006.285	35.440.520
Costo de Ventas	(445.013.958)	(408.291.554)	(36.722.404)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>117.432.847</b>	<b>118.714.731</b>	<b>(1.281.884)</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	20,9%	22,5%	-1,6%
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(91.378.627)	(94.474.842)	3.096.215
Resultado No Operacional	(16.208.865)	(14.360.317)	(1.848.548)
<b>Resultado Neto</b>	<b>9.845.355</b>	<b>9.879.572</b>	<b>(34.217)</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	1,8%	1,9%	-0,1%
<b>Ebitda</b>	<b>56.421.572</b>	<b>48.720.214</b>	<b>7.701.358</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>10,0%</b>	<b>9,2%</b>	<b>0,8%</b>

Los resultados presentados en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil ascendieron a MM\$ 9.845, cifra que se compara con el resultado a Diciembre 2017 de MM\$ 9.880. La variación se explica por mayores ingresos hospitalarios, principalmente en Clínica Santa María. Por su parte, el incremento en los costos de explotación se explica en remuneraciones del personal y participaciones médicas producto del aumento en la actividad ambulatoria.

<b>Flujo de Efectivo Segmento Prestadores de Salud</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Flujo originado por actividades de la operación	49.019.543	19.008.695	30.010.848	157,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(24.901.860)	(47.862.313)	22.960.453	48,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(19.102.224)	22.934.529	(42.036.753)	183,3%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>5.015.459</b>	<b>(5.919.089)</b>	<b>10.934.548</b>	<b>184,7%</b>
Saldo inicial de efectivo	5.455.488	11.374.577	(5.919.089)	-52,0%
<b>Saldo final</b>	<b>10.470.947</b>	<b>5.455.488</b>	<b>5.015.459</b>	<b>91,9%</b>

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$ 49.019.543 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\$ 24.901.860 corresponde esencialmente a la incorporación de propiedades, plantas y equipos en el Área Prestadores de Salud, principalmente en las filiales Clínica Ciudad del Mar, Clínica Vespucio, Clínica Dávila, Clínica Bio Bío y Clínica Santa María e Inmobiliaria Clínica Santa María y Vidaintegra.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M\$ 19.102.224, está dado principalmente por el efecto neto entre obtención y pagos de préstamos con instituciones financieras y con entidades relacionadas, además del pago de dividendos.

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

La principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 20,1% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2018 y un 19,3% al 31 de Diciembre de 2017.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 46,0% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2018 y un 43,5% al 31 de Diciembre de 2017.
- Deuda financiera, que a Diciembre 2018 alcanzó los MM\$ 95.193 (MM\$ 99.948 al Diciembre de 2017), debido principalmente a menores obligaciones con bancos e instituciones financieras.

Rubros	31-12-2018			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.479.024	8.834.360	12.313.384	12,94%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	28.856.900	54.022.618	82.879.518	87,06%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>32.335.924</b>	<b>62.856.978</b>	<b>95.192.902</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	2.563.956	7.076.771	9.640.727	9,65%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	24.264.352	66.043.011	90.307.363	90,35%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>26.828.308</b>	<b>73.119.782</b>	<b>99.948.090</b>	<b>100,00%</b>

La deuda financiera del Segmento Prestadores de Salud se concentra en un 66% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo ascendió a MM\$32.336.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 12,94% por arrendamientos financieros (leasing) por la adquisición de equipamiento médico y en un 87,06% por deuda bancaria.

El 21,95% de la deuda consolidada corresponde al Segmento Prestadores de Salud.

#### **4.- Principales Índices Financieros**

<b>RAZONES DE LIQUIDEZ</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	1,34	1,51
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	1,30	1,46

- (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 disminuyeron respecto a Diciembre 2017, principalmente por un incremento en Otros Pasivos Financieros, Corriente, en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Corriente, Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, y por un aumento en Provisiones por Beneficios a los Empleados, Corriente.

<b>RAZONES DE ENDEUDAMIENTO</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	veces	1,65	1,53
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	veces	0,38	0,40
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	veces	0,37	0,34

- (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 se incrementó respecto de Diciembre de 2017, producto de una mayor deuda corriente además de mayores Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no Corriente. Por su parte, la Razón de Endeudamiento Financiero disminuyó respecto a Diciembre de 2017 producto de una menor deuda.

<b>COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS</b>		<b>31.12.2018</b>	<b>31.12.2017</b>
Cobertura gastos financieros <sup>(6)</sup>	Veces	6,03	6,94

- (6) Corresponde a la razón EBITDA sobre Gastos Financieros. Se entenderá como (i) “EBITDA”: la suma de las siguientes partidas: “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		31.12.2018	31.12.2017
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	79,12	77,47
Resultado Operacional <sup>(7)</sup>	M\$	26.054.220	24.239.889
Costos Financieros	M\$	(9.350.021)	(7.020.955)
RA.I.I.D.A.I.E. <sup>(8)</sup>	M\$	52.506.963	47.776.998

- (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 6,03 veces en el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero de 2018 y el 31 de Diciembre de 2018, cifra que se compara con una Cobertura de Gastos Financieros asociada al ejercicio comprendido entre el 01 de Enero de 2017 y el 31 de Diciembre de 2017 de 6,94 veces. Dicha variación se debe principalmente a un incremento en los gastos financieros a Diciembre 2018 de un 33,2% respecto a Diciembre 2017 y por un aumento del 15,8% en el Ebitda a Diciembre 2018 respecto al Ebitda registrado a Diciembre 2017.

NIVELES DE ACTIVIDAD		31.12.2018	31.12.2017
Total de Activos	M\$	656.431.212	628.531.010

La variación positiva experimentada en el Total de Activos respecto a Diciembre 2017, se explica principalmente por un aumento en Efectivo y Efectivo Equivalente, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, Activos por Impuestos Corrientes, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas no Corrientes, Propiedades, Plantas y Equipos y en Activo por Impuestos Diferidos.

RENTABILIDAD		31.12.2018	31.12.2017
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,04	0,04
Rentabilidad del Activo	veces	0,02	0,02
Rendimiento activos operacionales <sup>(9)</sup>	veces	0,05	0,05

- (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, de rentabilidad del activo y rendimiento de activos operacionales se han mantenido en línea respecto a los registrados a Diciembre 2017.

## **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 Comisión de Mercados Financieros, 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 de Salud 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.

Para los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, se detallan agrupados por vencimiento los pasivos del Segmento Prestadores, excluyendo las otras provisiones corrientes y no corrientes, pasivos por impuestos diferidos, provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados y otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes:

<b>Pasivos Financieros</b>	<b>Saldo al 31-12-2018 M\$</b>	<b>Saldo al 31-12-2017 M\$</b>
Con vencimiento menor a 3 meses	96.739.719	76.889.274
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	31.025.608	28.961.629
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	1.326.923	8.489.542
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	6.163.542	3.752.865
Con vencimiento más de 1 año	231.144.942	221.942.517
<b>Total</b>	<b>366.400.734</b>	<b>340.035.827</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 Diciembre de 2018 y 2017. 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 21,9% 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 se señaló 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

<b>HOSPITALARIO</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
N° de Camas	1.153	1.167
Días camas usadas por pacientes	300.279	306.784
% Ocupación de Camas	71,5%	72,7%
Ingresos por Cama calculado como el total ingresos / N° de camas (1)	234.890	220.454
N° de Intervenciones	83.099	82.919
N° de Exámenes	1.352.019	1.341.949
Superficie Construida, excluyendo la superficie de estacionamientos	188.869	188.869

<b>AMBULATORIA</b>	<b>31-12-2018</b>	<b>31-12-2017</b>
N° de Boxes para consultas médicas	996	988
N° de Boxes para consultas de urgencia	226	219
N° de Atenciones Ambulatorias	4.692.968	4.401.981
N° de Exámenes de Imagenología	1.158.759	1.103.283
N° de Exámenes de Laboratorio	8.339.193	7.348.541
Ingresos por Consultas Médicas	91.614.270	88.163.860
Ingresos por Exámenes de Diagnóstico	103.612.690	92.463.298
Ingresos por Apoyo y atenciones quirúrgicas	38.469.004	33.692.481
Ingresos por Dental y otros	12.852.133	12.888.255

(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.

<b>N° de Camas</b>	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>
Clínica Santa María	348	346
Clínica Dávila	498	549
Clínica Vespucio	139	110
Clínica Bio Bío	63	63
Clínica Ciudad del Mar	105	99
<b>Total</b>	<b>1.153</b>	<b>1.167</b>

## VII.3 Segmento Internacional

### 1.- Principales Antecedentes Segmento Internacional

En el Área Internacional Empresas Banmédica tiene presencia en dos países: Colombia y Perú.

En Colombia a través de las siguientes filiales:

- Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud, empresa aseguradora de planes privados de salud, la cual a Diciembre 2018 registró 471.630 afiliados.
- Clínicas del Country y La Colina, empresas prestadoras de salud. Respecto a Clínica del Country, a Diciembre 2018, el total de egresos hospitalarios fue de 22.914 y la tasa de ocupación ascendió a 83,9%, mientras que en la actividad ambulatoria los exámenes de laboratorio fueron 612.381 y los exámenes de imagenología alcanzaron a 176.793. Por otra parte, Clínica La Colina, a Diciembre 2018, registró una ocupación de un 80,5% con 14.214 egresos hospitalarios; respecto de los exámenes de laboratorio e imagenología alcanzaron a 207.153 y 58.934, respectivamente.

Por su parte, la presencia en Perú se inicia en fecha 30 de diciembre de 2014 cuando 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

*(Cifras en miles de pesos)*

<b>Resumen Resultados Financieros Segmento Internacional</b>			
<b>Concepto</b>	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>	<b>Var.</b>
Ingresos de Actividades Ordinarias	543.567.353	504.507.709	39.059.644
Costo de Ventas	(404.200.875)	(378.701.809)	(25.499.066)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>139.366.478</b>	<b>125.805.900</b>	<b>13.560.578</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	25,6%	24,9%	0,7%
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(81.150.068)	(74.288.754)	(6.861.314)
Resultado No Operacional	(28.172.528)	(24.407.704)	(3.764.824)
<b>Resultado Neto</b>	<b>30.043.882</b>	<b>27.109.442</b>	<b>2.934.440</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	5,5%	5,4%	0,1%
<b>Ebitda</b>	<b>67.641.462</b>	<b>60.148.642</b>	<b>7.492.820</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>12,4%</b>	<b>11,9%</b>	<b>0,5%</b>

El mejor margen bruto del Área Internacional se explica principalmente por:

- Mejores resultados registrados en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud (Colombia), debido a un mejor margen de explotación.
- Mayores resultados en Clínica del Country (Colombia) por mejor actividad en urgencias y en servicios de oncología y laboratorio. Mientras que en Clínica la Colina (Colombia), se explican por un incremento en cirugías de pacientes hospitalizados.
- 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 por una mayor actividad tanto ambulatoria como hospitalaria.

<b>Flujo de Efectivo Segmento Internacional</b>				
<b>Concepto</b>	<b>Dic.2018</b>	<b>Dic.2017</b>	<b>Var.</b>	<b>Var. %</b>
Flujo originado por actividades de la operación	43.190.470	41.566.815	1.623.655	3,9%
Flujo originado por actividades de inversión	(15.933.632)	(41.815.383)	25.881.751	61,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(25.381.205)	6.009.247	(31.390.452)	522,4%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>1.875.633</b>	<b>5.760.679</b>	<b>(3.885.046)</b>	<b>67,4%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	1.349.212	(149.895)	1.499.107	-1000,1%
Saldo inicial de efectivo	26.973.644	21.362.860	5.610.784	26,3%
<b>Saldo final</b>	<b>30.198.489</b>	<b>26.973.644</b>	<b>3.224.845</b>	<b>12,0%</b>

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$ 43.190.470, es originado principalmente por el efecto neto entre los flujos de efectivo provenientes de la recaudación de los ingresos por ventas del Área Internacional, el pago de proveedores debido a compras de insumos y materiales y el pago a y por cuenta de los empleados.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$ 15.933.632, corresponde principalmente a la inversión en instrumentos financieros de corto plazo y 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 negativo de las actividades de financiamiento por M\$ 25.381.205, está dado principalmente por el efecto neto entre flujos de efectivo provenientes de la colocación de bonos y créditos obtenidos por Pacífico Entidad Prestadora de Salud y filiales y el pago de préstamos financieros y a entidades relacionadas, además por pago de dividendos.

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

La principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 28,5% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2018 y un 23,0% al 31 de Diciembre 2017.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 18,1% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2018 y un 20,3% al 31 de Diciembre de 2017.
- Deuda financiera, que a Diciembre 2018 alcanzó los \$ 33.970 millones (\$ 34.955 millones al cierre de Diciembre 2017), la que considera la consolidación de los estados financieros de Pacífico Entidad Prestadora de Salud y Filiales.

Rubros	31-12-2018			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	1.494.844	1.731.065	3.225.909	9,50%
Obligaciones con el público (bonos)	463.912	26.631.118	27.095.030	79,76%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.410.690	2.238.756	3.649.446	10,74%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>3.369.446</b>	<b>30.600.939</b>	<b>33.970.385</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	2.438.911	2.612.576	5.051.487	14,45%
Obligaciones con el público (bonos)	414.799	24.509.441	24.924.240	71,30%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	2.845.014	2.134.105	4.979.119	14,25%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>5.698.724</b>	<b>29.256.122</b>	<b>34.954.846</b>	<b>100,00%</b>

La deuda financiera del Segmento Internacional se concentra en un 90,1% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo al 31 de Diciembre de 2018 ascendió a M\$ 3.369.446.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 9,50% por arriendos financieros por la adquisición de bienes inmobiliarios y equipamiento médico, en un 79,76% por obligaciones con el público (bonos) y en un 10,74% por deuda bancaria.

#### **4.- Principales Índices Financieros**

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.12.2018	31.12.2017
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	1,18	1,07
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	1,13	1,03

(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 aumentaron respecto a Diciembre 2017, producto de un incremento principalmente en Efectivo y Efectivo Equivalente, Otros Activos Financieros Corrientes, Otros Activos no Financieros Corrientes, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y Cuantías por Cobrar a Entidades Relacionadas, corrientes.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		31.12.2018	31.12.2017
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	veces	1,85	2,00
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	veces	0,15	0,19
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	veces	0,57	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 disminuyó en relación a Diciembre 2017, debido principalmente a un mayor patrimonio controlador producto de los mejores resultados en el ejercicio comprendido entre enero y diciembre de 2018. La Razón de Endeudamiento Financiero disminuyó en relación a Diciembre 2017 producto de una menor deuda de corto plazo y a un incremento en el patrimonio total por los mejores resultados del período.

La proporción de deuda a corto plazo en relación a la deuda total aumentó respecto a Diciembre 2017, producto del incremento en pasivos corrientes principalmente de Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar, Otras Provisiones y Otros Pasivos no Financieros.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		31.12.2018	31.12.2017
Cobertura gastos financieros <sup>(6)</sup>	veces	18,39	11,90

- (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		31.12.2018	31.12.2017
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	74,36	75,06
Resultado Operacional <sup>(7)</sup>	M\$	58.216.410	51.517.146
Costos Financieros	M\$	(3.677.545)	(5.052.566)
RA.I.I.D.A.I.E. <sup>(8)</sup>	M\$	72.314.006	67.821.535

- (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 18,39 veces en el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero de 2018 y el 31 de Diciembre de 2018, cifra que se compara favorablemente con una Cobertura de Gastos Financieros en el ejercicio comprendido entre el 01 de Enero de 2017 y el 31 de Diciembre de 2017 de 11,90 veces. Dicha variación positiva se debe principalmente a un incremento de un 12,5% en el Ebitda a Diciembre de 2018, ascendente a M\$ 67.641.462, debido a un mejor margen de explotación en Colmédica Medicina Prepagada y Aliansalud, y a mejores resultados operacionales del Área Aseguradora y Prestadora de Salud de Perú.

NIVELES DE ACTIVIDAD		31.12.2018	31.12.2017
Total de Activos	M\$	498.049.544	432.882.935

La variación experimentada en el Total de Activos respecto a Diciembre 2017, se explica principalmente por un incremento en Efectivo y Efectivo Equivalentes, Otros Activos Financieros Corrientes, Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes y no Corrientes, Cuentas por Cobrar a Empresas Relacionadas Corrientes, Otros Activos no Financieros Corrientes y no Corrientes, Activos Intangibles distintos de la Plusvalía, y Propiedades, Plantas y Equipos.

RENTABILIDAD		31.12.2018	31.12.2017
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,22	0,23
Rentabilidad del Activo	veces	0,06	0,07
Rendimiento activos operacionales <sup>(9)</sup>	veces	0,17	0,17

(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, de activos y del rendimiento de activos operacionales, al 31 de Diciembre de 2018 se han mantenido sin variación significativa respecto de Diciembre de 2017.

## **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 la 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 11,6% 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.

Para los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, se detallan agrupados por vencimiento los pasivos del Segmento Internacional, excluyendo las otras provisiones corrientes y no corrientes, pasivos por impuestos diferidos, provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados y otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes:

<b>Pasivos Financieros</b>	<b>Saldo al 31-12-2018 M\$</b>	<b>Saldo al 31-12-2017 M\$</b>
Con vencimiento menor a 3 meses	85.829.562	67.571.593
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	3.837.554	3.631.045
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	1.121.136	1.376.088
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	30.752.875	40.797.367
Con vencimiento más de 1 año	50.848.060	37.060.281
<b>Total</b>	<b>172.389.187</b>	<b>150.436.374</b>

## VII.4 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., 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

*(Cifras en miles de pesos)*

Resumen Resultados Financieros Segmento Otros			
Concepto	Dic.2018	Dic.2017	Var.
Ingresos de Actividades Ordinarias	11.458.946	9.455.398	2.003.548
Costo de Ventas	(10.005.780)	(6.851.619)	(3.154.161)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>1.453.166</b>	<b>2.603.779</b>	<b>(1.150.613)</b>
<b>Margen Bruto (%)</b>	12,7%	27,5%	-14,8%
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(7.974.181)	10.666.837	(18.641.018)
Resultado No Operacional	(4.446.728)	(13.248.232)	8.801.504
<b>Resultado Neto</b>	<b>(10.967.743)</b>	<b>22.384</b>	<b>(10.990.127)</b>
<b>Margen Neto (%)</b>	-95,7%	0,2%	-95,9%
<b>Ebitda</b>	<b>(5.501.712)</b>	<b>13.838.706</b>	<b>(19.340.418)</b>
<b>Margen Ebitda (%)</b>	<b>-48,0%</b>	<b>146,4%</b>	<b>-194,4%</b>

Flujo de Efectivo Segmento Otros				
Concepto	Dic.2018	Dic.2017	Var.	Var. %
Flujo originado por actividades de la operación	8.917.096	(5.551.056)	14.468.152	260,6%
Flujo originado por actividades de inversión	33.828.269	13.459.678	20.368.591	151,3%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(44.951.734)	(6.178.295)	(38.773.439)	-627,6%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(2.206.369)</b>	<b>1.730.327</b>	<b>(3.936.696)</b>	<b>227,5%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	110.840	169.567	(58.727)	34,6%
Saldo inicial de efectivo	7.877.617	5.977.723	1.899.894	31,8%
<b>Saldo final</b>	<b>5.782.088</b>	<b>7.877.617</b>	<b>(2.095.529)</b>	<b>-26,6%</b>

El flujo neto positivo generado por actividades de la operación de M\$ 8.917.096 es originado principalmente por la venta, por parte de la filial Saden, de la participación que tenía sobre I-med y devolución de impuestos a las ganancias en la Sociedad Matriz Banmédica S.A.



El flujo positivo de las actividades de inversión por M\$ 33.828.269 corresponde principalmente a dividendos recibidos en Sociedad Matriz Banmédica S.A.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M\$ 44.951.734, está dado por pago de dividendos y reembolsos de préstamos e intereses financieros pagados.

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

Las principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 4,2% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2018 y al 31 de Diciembre de 2017 representan un 5,6%.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 12,9% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2018 y un 8,3% al 31 de Diciembre de 2017.
- A Diciembre de 2018, la deuda financiera alcanzó los MM\$ 303.941 (MM\$ 315.052 al cierre de Diciembre de 2017).

Rubros	31-12-2018			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero (leasing)	255.501	980.558	1.236.059	0,41%
Obligaciones con el público (bonos)	10.659.336	219.672.637	230.331.973	75,78%
Otras obligaciones con bancos e instituciones financieras	38.426.087	32.062.500	70.488.587	23,19%
Otros (swap)	1.884.192	0	1.884.192	0,62%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>51.225.116</b>	<b>252.715.695</b>	<b>303.940.811</b>	<b>100,00%</b>

Rubros	31-12-2017			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M\$	M\$	M\$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero (leasing)	122.634	7.802	130.436	0,04%
Obligaciones con el público (bonos)	10.835.183	220.487.812	231.322.995	73,42%
Otras obligaciones con bancos e instituciones financieras	23.847.115	58.063.760	81.910.875	26,00%
Otros (swap)	0	1.687.711	1.687.711	0,54%
<b>Total Préstamos que devengan intereses</b>	<b>34.804.932</b>	<b>280.247.085</b>	<b>315.052.017</b>	<b>100,00%</b>

La deuda financiera se concentra en un 83,1% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo ascendió a M\$ 51.225.116.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 23,19% por deuda bancaria, en un 75,78% 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 70,08% de la deuda consolidada corresponde al Segmento Otros, principalmente dado por la Sociedad Matriz Banmedica S.A., la cual está relacionada al financiamiento de proyectos de ampliación y de inversión de sus filiales.

#### 4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.12.2018	31.12.2017
Razón de liquidez <sup>(1)</sup>	veces	0,60	0,84
Razón ácida <sup>(2)</sup>	veces	0,60	0,84

- (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		31.12.2018	31.12.2017
Razón de endeudamiento <sup>(3)</sup>	veces	1,08	1,21
Razón de endeudamiento financiero <sup>(4)</sup>	veces	0,85	0,98
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total <sup>(5)</sup>	veces	0,29	0,23

- (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.

Para los ejercicios terminados al 31 de Diciembre de 2018 y 2017, se detallan agrupados por vencimiento los pasivos del Segmento Otros, excluyendo las otras provisiones corrientes y no corrientes, pasivos por impuestos diferidos, provisiones corrientes y no corrientes por beneficios a los empleados y otros pasivos no financieros corrientes y no corrientes:

Pasivos Financieros	Saldo al 31-12-2018 M\$	Saldo al 31-12-2017 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	6.912.353	6.964.140
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	25.633.694	21.933.913
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	24.054.058	14.070.069
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	53.287.344	25.017.724
Con vencimiento más de 1 año	260.476.217	306.299.682
<b>Total</b>	<b>370.363.666</b>	<b>374.285.528</b>