BANMÉDICA S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
POR EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012

INTRODUCCIÓN

Es importante mencionar que para la adecuada comprensión del análisis razonado consolidado correspondiente al 31 de Marzo de 2012, se deben considerar los siguientes aspectos:

- Banmédica S.A. y Filiales han preparado sus estados financieros consolidados de acuerdo a Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) emitidas por el International Accounting Standards Board (IASB), las que han sido adoptadas en Chile y representan la adopción integral, explícita y sin reservas de las referidas normas internacionales.

- En los Estados Consolidados de Situación Financiera Clasificados se comparan los saldos al 31 de Marzo de 2012 y al 31 de Diciembre de 2011.

- En los Estados de Resultados Integrales por Función se comparan los ejercicios terminados al 31 de Marzo de 2012 y 31 de Marzo de 2011.

- En los Estados Consolidados de Flujos de Efectivo Indirecto Consolidado se comparan los períodos terminados al 31 de Marzo de 2012 y al 31 de Marzo de 2011.

ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 31 DE MARZO DE 2012

La variación del total de Activos respecto a diciembre de 2011, se explica principalmente por un aumento en Otros Activos Financieros relacionados principalmente a instrumentos de cartera colectiva invertidos por la filial Colmédica S.A. (Colombia), aumento en inversiones en instrumentos financieros correspondiente a la Garantía exigida por la Superintendencia de Salud a las Isapre; aumento en Deudores Comerciales asociados a la mayor actividad presentada en el área Prestadores de Salud y por un aumento en el rubro Propiedades, Planta y Equipo, neto; correspondiente a adiciones al Activo Fijo, principalmente en el área prestadores de salud.

La variación experimentada en el indicador de liquidez de la Sociedad respecto a diciembre 2011, se explica principalmente por un aumento en Otros Activos Financieros Corrientes y Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, recursos que fueron utilizados principalmente en compras de activo fijo y pago de pasivos financieros.

La razón de endeudamiento financiero de la Sociedad aumentó levemente respecto a diciembre de 2011, explicado principalmente por el aumento en Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras en el Largo Plazo.

La cobertura de gastos financieros asciende a 9,61 a marzo 2012. Este indicador disminuyó respecto a marzo 2011, debido principalmente a que en el período comprendido entre enero y marzo 2012 se registró un mayor costo financiero producto de un aumento en las Obligaciones con Bancos e Instituciones Financieras de Largo Plazo.

La variación que se observa en el resultado operacional al 31 de marzo de 2012 respecto al resultado operacional registrado en el período comprendido entre el 01 de enero de 2011 y el 31 de marzo de 2011, se explica principalmente por el mayor resultado operacional correspondiente principalmente al Área Prestadores de Salud y Filiales en el extranjero.

ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL EJERCICIO

El flujo neto positivo por actividades de la operación de M$ 15.494.490 es originado principalmente por la utilidad del ejercicio, por la depreciación, por la amortización de intangibles y por los flujos de efectivo provenientes de cuentas por cobrar y por pagar de origen comercial y aquellas derivadas de las actividades de operación.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M$ 28.219.198 corresponde principalmente a la incorporación de activos fijos en el área prestadores de salud.

El flujo positivo de las actividades de financiamiento por M$ 9.789.412 está dado principalmente por la obtención de Préstamos de Largo Plazo principalmente en el área internacional.

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

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

ANÁLISIS DE LAS VARIACIONES DE MERCADO

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

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

Áreas de Negocio

Aseguradora de Salud

Isapre Banmédica es una de las empresas precursoras del sistema de salud privado en Chile. Con más de 20 años de experiencia, cuenta con una participación de mercado de un 20,8% en cotizaciones y con más de 600 mil beneficiarios en todo Chile, lo cual le ha permitido mantenerse como una de las empresas líderes de la industria.

Vida Tres, con más de 15 años de experiencia, cuenta con una participación de mercado de un 7,0% en cotizaciones y con más de 136 mil beneficiarios. Es la Isapre líder en productos con las más altas coberturas en Chile. Además, la institución cuenta con un sólido respaldo que implica pertenecer a uno de los principales grupos aseguradores y previsionales del país.

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

Durante el año 2012, Isapre Banmédica y Vida Tres han continuado liderando el mercado con una participación conjunta de un 27,8% en cotizaciones. Es importante destacar que actualmente el área aseguradora de salud se ve enfrentada a una indefinición jurídica respecto de la determinación de las primas usando los factores de riesgo de la población.

Prestadores de Salud

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

Clínica Dávila es una institución dedicada a mantener y recuperar integralmente la salud de las personas, procurando entregar la mejor relación entre calidad de atención y costos, para lo cual está en constante innovación en tecnología, gestión, docencia e investigación. Es el principal centro privado hospitalario del país, orientado a satisfacer todas las necesidades en salud de personas. Cuenta con todas las especialidades médicas y unidades de tratamiento intensivo e intermedio, para pacientes adultos, infantiles y recién nacidos. Otorga anualmente más de 540.000 consultas médicas, 76.000 consultas de urgencia, 24.000 cirugías, 36.000 hospitalizaciones y 7.000 partos al año, brindando atención integral durante toda la estadía. La Clínica tiene 542 camas, 22 pabellones y 115 box de consultas médicas.

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

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

A Marzo 2012, Clínica Dávila alcanzó un 83,5% de ocupación de sus camas, el más alto de la industria. Por su parte, Clínica Santa María registró un 73,5% de ocupación total de camas.

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

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

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

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

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

En el área de prestadores ambulatorios, Vidaintegra constituye una de las redes de medicina ambulatoria más completas de la Región Metropolitana. Esta empresa ofrece a sus usuarios un servicio de alta calidad a costos muy convenientes, lo que le permite proyectarse en el desarrollo de nuevos centros, ampliando así la cobertura geográfica de la red. Vidaintegra, ha reforzado su presencia de marca a través de acciones de

promoción, que le han permitido posicionar factores valorados por los clientes actuales y potenciales, tales como conveniencia en los precios, excelentes ubicaciones de los centros médicos, calidad médica, buen servicio y empatía de la marca, aspectos que han fortalecido exitosamente su posición en el mercado de la salud ambulatoria.

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

Extranjeras

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

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

Clínica San Felipe (Perú), inició su ampliación en el mes de octubre 2010. Dicha ampliación transformará radicalmente a la institución, ubicándola entre las principales clínicas privadas de Latinoamérica y haciendo de éste, el proyecto más importante de salud privada de Perú.

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

ANÁLISIS DE RIESGO DE MERCADO

(Fuente: Informe de Clasificación Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.- 08 de julio de 2011)

Feller Rate ratificó en “A+” las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Banmédica S.A. y mantuvo sus acciones en “Primera Clase Nivel 2”. Paralelamente, modificó las perspectivas de la clasificación de “Estables” a “Positivas”.

Las clasificaciones reflejan el fuerte posicionamiento de Banmédica en el sector de seguros y prestador de salud en Chile, su amplia capacidad de gestión, la diversificación de sus negocios, su moderada política financiera y las buenas perspectivas que se tienen del gasto en salud en los países donde participa. En contrapartida, las clasificaciones se ven restringidas por su participación en una industria de capital intensiva y de fuerte competencia, además de la incertidumbre en el marco regulatorio de las Isapres.

La clasificación de sus acciones en "1ª Clase Nivel 2" refleja la posición de solvencia de la compañía y una alta liquidez bursátil.

Banmédica S.A. participa en el mercado de la salud como aseguradora y en el área de prestadores de servicios de salud, ocupando posiciones de liderazgo en ambos negocios en Chile. La diversificación de sus negocios permite acotar ciertos riesgos asociados, principalmente, a cambios en el marco normativo y aumentos en la siniestralidad.

Las operaciones de la compañía se ven beneficiadas por las fuertes sinergias generadas entre sus distintas áreas de negocio, puesto que el área de seguros constituye un punto de captación para las clínicas, las cuales exhiben la tasa de ocupación más alta de la industria, en torno al 80%.

Lo anterior, se ha reflejado en el sostenido crecimiento de sus ingresos, el que promedió un 8,7% en el periodo 2007- 2010. Durante el periodo 2010 a marzo de 2012, los ingresos consolidados siguieron la tendencia alcista de años anteriores.

Tradicionalmente, Banmédica S.A. ha mantenido una política financiera medianamente conservadora, usando una composición de recursos propios y deuda en el financiamiento de sus operaciones. Con el objetivo de financiar parte de su plan de inversiones con recursos propios, desde el 2009 se han distribuido en promedio dividendos entre 60% a un 80% de las utilidades.

A marzo de 2012, el stock de deuda financiera alcanzó a $159.070 millones, equivalente a un leverage financiero de 0,84 veces y una cobertura de gastos financieros de 9,61 veces.

PERSPECTIVAS

Las perspectivas de la clasificación se sustentan principalmente en un robustecimiento de los indicadores financieros de la empresa. Además, las favorables perspectivas del gasto en salud, sumadas a la posición de liderazgo que tiene Banmédica S.A. en todas sus áreas de negocio, constituyen buenas condiciones para fortalecer la capacidad para generar flujos de caja.

Una eventual revisión al alza de la clasificación podría ocurrir no antes de 12 meses. Esta dependerá de cómo se comience a disipar la incertidumbre que existe en torno al marco normativo que rige al sistema de Isapres.

FORTALEZAS

(Fuente: Informe de Clasificación Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.- 08 de julio de 2011)

- Liderazgo en participación de mercado.
- Positivas perspectivas de crecimiento.
- Diversificación geográfica y de negocios.

- Amplia capacidad de gestión en la administración.
- Importantes sinergias entre el área de seguros y el de prestaciones de salud.

RIESGOS

(Fuente: Informe de Clasificación Feller-Rate Clasificadora de Riesgo Ltda.- 08 de julio de 2011)

- Alta competencia y requerimientos de capital.
- Incertidumbre en el mercado regulatorio de Isapres.
- Sensibilidad al ciclo económico, si bien menor que otras industrias.

EMPRESAS BANMEDICA

BANMÉDICA S. A.
ANALISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 31 DE MARZO DE 2012

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.03.2012	31.12.2011
Razón de liquidez	veces	0,79	0,73
Razón ácida	veces	0,77	0,70

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		31.03.2012	31.12.2011
Razón de endeudamiento	veces	2,41	2,44
Razón de endeudamiento financiero (1)	veces	0,84	0,82
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total	veces	0,60	0,62

		31.03.2012	31.03.2011
Cobertura gastos financieros (2)	veces	9,61	11,87

NIVELES DE ACTIVIDAD		31.03.2012	31.12.2011
Total de Activos	M$	605.652.119	580.935.298

RESULTADOS		31.03.2012	31.03.2011
Ingresos de Explotación	M$	209.407.302	188.989.882
Costo de Explotación/ Ingreso Venta	%	74,65	73,78
Resultado Operacional (3)	M$	22.683.041	22.606.167
Gastos Financieros	M$	(2.851.071)	(2.294.544)
Resultado no Operacional	M$	(2.723.057)	(1.289.906)
RA.I.I.D.A.I.E.	M$	27.522.451	28.231.231
Utilidad después de Impuesto	M$	13.703.175	15.068.251

RENTABILIDAD		31.03.2012	31.03.2011
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,08	0,10
Rentabilidad del Activo	veces	0,02	0,03
Rendimiento activos operacionales (4)	veces	0,04	0,05
Utilidad por acción	$	17,03	18,73

(1) Razón entre (i) Pasivo Financiero -que corresponde a la suma de las cuentas "Obligaciones por arrendamiento financiero", "Obligaciones con el público" y "Obligaciones con bancos e instituciones financieras", incluidas en la cuenta "Otros pasivos financieros, corriente" y cuya desagregación se encuentra en las notas a los Estados Financieros más la suma de las cuentas "Obligaciones por arrendamiento financiero", "Obligaciones con el público" y "Obligaciones con bancos e instituciones financieras", incluidas en la cuenta "Otros pasivos financieros, no corriente" cuya desagregación se encuentra en las notas a los Estados Financieros- y (ii) Patrimonio -que corresponde a la cuenta "Patrimonio Total" contenida en los Estados Financieros.

(2) Corresponde a la razón EBITDA sobre Gastos Financieros. Se entenderá como (i) "EBITDA": la suma de las siguientes partidas: "Ganancias (Pérdida) antes de Impuestos", "Diferencias de cambio", "Resultados por Unidades de Reajuste", el valor absoluto de "Depreciación", el valor absoluto de "Amortización de Activos Intangibles" y el valor absoluto de "Costos Financieros" menos la suma del valor absoluto de la partida "Ingresos Financieros"; y, como (ii) Gastos Financieros: la suma del valor absoluto de la partida "Costos Financieros.

(3) El Resultado Operacional se determinó como la suma de las siguientes partidas: "Ganancias (Pérdida) antes de Impuestos", "Diferencias de cambio", "Resultados por Unidades de Reajuste", y el valor absoluto de "Costos Financieros" menos la suma del valor absoluto de la partida "Ingresos Financieros".

(4) Las cuentas de activo que no se consideran para el cálculo de este indice 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.