BANMÉDICA S.A. Y FILIALES
ANÁLISIS RAZONADO DE LOS ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS
AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018

EMPRESAS BANMEDICA

INDICE

			Pág.
I.		Introducción	4
II.		Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en el ejercicio terminado al 30 de junio de 2019 y 2018 y al 31 de Diciembre de 2018.	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	20
VI.		Análisis de las variaciones de mercado	20
VII.		Análisis razonado por segmentos de negocio	21
	VII.1	Segmento Seguros de Salud	21
	1.	Principales antecedentes Segmento Seguros de Salud	21
	2.	Resumen resultados financieros Segmento Seguros de Salud	21
	3.	Fuentes de financiamiento	22
	4.	Principales índices financieros	23
	5.	Principales riesgos y principales medidas utilizadas para su mitigación	26
	5.1	Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal	26
	5.2	Riesgo de moneda y de tipo de cambio	26
	5.3	Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	26
	5.4	Riesgo de seguros	27
	5.5	Riesgo de crédito	27
	6.	Total de ingresos sobre beneficiarios y total de ingresos sobre cotizantes, expresado en miles de pesos	28
	7.	Distribución rango etario y número de prestaciones y bonificaciones	28
	7.1	Distribución de número de cotizantes y beneficiarios por tramo etario	28
	7.2	Número de prestaciones y bonificaciones separado por ítem hospitalario, ambulatorio y licencias médicas	30
	8.	Siniestralidad, medida como monto prestaciones/ingresos de actividades ordinarias y siniestralidad, medida como monto licencias médicas/ingresos de actividades ordinarias	34

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	34
10.		Gastos de administración y ventas	34
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	35
VII.2		Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil	36
1.		Principales antecedentes Prestadores de Salud	36
2.		Resumen resultados financieros Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil	36
3.		Fuentes de financiamiento	37
4.		Principales índices financieros	38
5.		Principales riesgos y principales medidas utilizadas para su mitigación	40
	5.1	Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal	40
	5.2	Alto nivel de competencia	40
	5.3	Sensibilidad ante cambios en la actividad económica	40
	5.4	Riesgo financiero	40
	5.5	Riesgo de moneda	40
	5.6	Riesgo de tasa de interés	40
	5.7	Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	41
	5.8	Determinación del valor razonable de instrumentos financieros	41
	5.9	Riesgo de Crédito	41
6.		Indicadores de actividad	42
VII.3		Segmento Internacional	43
1.		Principales antecedentes Segmento Internacional	43
2.		Resumen resultados financieros Segmento Internacional	44
3.		Fuentes de financiamiento	45
4.		Principales índices financieros	46
5.		Principales riesgos y principales medidas utilizadas para su mitigación	48
	5.1	Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal	48
	5.2	Alto nivel de competencia	48
	5.3	Sensibilidad ante cambios en la actividad económica	48
	5.4	Riesgo financiero	48
	5.5	Riesgo de moneda	48
	5.6	Riesgo de tasa de interés	48
	5.7	Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	48
	5.8	Riesgo de Crédito	49
VII.4		Segmento Otros	50
1.		Principales antecedentes Segmento Otros	50
2.		Resumen resultados financieros Segmento Otros	50
3.		Fuentes de financiamiento	51
4.		Principales índices financieros	52

I. INTRODUCCIÓN

Para la adecuada comprensión del presente análisis razonado consolidado correspondiente al 30 de Junio de 2019 y 2018 y al 31 de Diciembre de 2018, 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 30 de Junio de 2019 y al 31 de Diciembre de 2018.

- 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 30 de Junio de 2019 y 2018.

- 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 30 de Junio de 2019 y 2018, lo anterior debido a la existencia de diferencias en el tratamiento contable aplicado a determinadas partidas (Nota 2.2 de Estados Financieros Consolidados a Junio 2019 y 2018).

- 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 Junio 2019 y 2018.

  Los arrendamientos de propiedades, planta y equipos son reconocidos cuando la Sociedad tiene el derecho de controlar el uso de estos, por un periodo de tiempo determinado a cambio de una contraprestación. A partir del 1 de enero de 2019, la Sociedad ha adoptado la nueva norma internacional sobre arrendamientos (NIIF 16), donde todos los contratos de arriendo son reconocidos en el estado de situación financiera, eliminando cualquier diferencia entre un contrato de arrendamiento financiero u operativo, según sea el caso. Producto de la aplicación de esta nueva norma, de manera prospectiva o bajo el enfoque de transición simplificado (sin reexpresión de los saldos del año anterior para efectos comparativos) se ha registrado, a esa fecha, un activo no corriente (derecho de uso) clasificado bajo el rubro propiedades plantas y equipos y un pasivo corriente y no corriente equivalente al valor presente de pagos futuros de arrendamiento por M$ 169.399.115, clasificado bajo el rubro de otros pasivos financieros.

  Producto de lo anterior, y luego del reconcomiendo inicial, el activo por derecho de uso es medido de acuerdo al método del costo, menos la depreciación acumulada, las pérdidas por deterioro y ajustado por cualquier remedición del pasivo por arrendamiento. Los pasivos por arrendamiento se registran a su valor actual, descontados a la tasa de interés efectiva y reflejando

cualquier cambio por remedición originado por modificaciones del contrato de arriendo o la tasa de interés efectiva utilizada para la valorización del pasivo.

Los ingresos derivados del arrendamiento se reconocen de forma lineal durante el plazo del arrendamiento.

II. ANÁLISIS COMPARATIVO Y EXPLICACIÓN DE LAS PRINCIPALES TENDENCIAS OBSERVADAS EN EL EJERCICIO TERMINADO AL 30 DE JUNIO DE 2019 Y 2018 Y AL 31 DE DICIEMBRE DE 2018.

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

(Cifras en miles de pesos)

Resumen Resultados Financieros Consolidados			
Concepto	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**
Ingresos de Actividades Ordinarias	847.758.771	799.813.868	47.944.903
Costo de Ventas	(666.092.083)	(628.572.449)	(37.519.634)
Ganancia Bruta	**181.666.688**	**171.241.419**	**10.425.269**
Margen Bruto (%)	21,4%	21,4%	0,0%
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(120.787.103)	(112.839.380)	(7.947.723)
Resultado No Operacional	(34.531.891)	(30.043.800)	(4.488.091)
Resultado Neto	**26.347.694**	**28.358.239**	**(2.010.545)**
Margen Neto (%)	3,1%	3,5%	-0,4%
Ebitda	**90.028.094**	**78.505.296**	**11.522.798**
Margen Ebitda (%)	**10,6%**	**9,8%**	**0,8%**

Estado de Situación Financiera Consolidado		
Concepto	**Jun.2019**	**Dic.2018**
Activos Corrientes Totales	507.829.840	506.573.086
Activos No Corrientes Totales	1.056.409.165	874.556.680
Total de Activos	**1.564.239.005**	**1.381.129.766**
Pasivos Corrientes Totales	525.035.503	506.330.374
Pasivos No Corrientes Totales	596.518.814	450.934.275
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	362.289.519	343.962.387
Participaciones No Controladoras	80.395.169	79.902.730
Total de Patrimonio y Pasivos	**1.564.239.005**	**1.381.129.766**

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 2018, se explican principalmente por:

- Una disminución en Efectivo y Equivalentes de Efectivo (MM$ 10.298), que se explica principalmente:

  En el Área Otros (MM$ 3.477), debido a una disminución en saldo de bancos e inversiones de corto plazo para el pago de obligaciones financieras y préstamos a filiales relacionadas.

  En el Área Seguros de Salud (MM$ 3.213), por menores inversiones en fondos mutuos y pactos, producto de un aumento de inversión en bonos reajustables.

  En el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM$ 1.959), por pago de obligaciones bancarias del período por menor saldo en caja. Esta disminución se contrarresta en parte, por mayor actividad en prestadores ambulatorios.

- Un incremento en Otros Activos Financieros (MM$ 5.610), se explica principalmente:

  En el Área Seguros de Salud (MM$ 3.351), por aumento de inversión en bonos reajustables.

  En el Área Internacional (MM$ 2.103), por un incremento de inversión en fondos mutuos en Empremédica (Perú).

- Un incremento en Propiedades, Plantas y Equipos (MM$ 172.223), se explica principalmente:

  En el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM$ 120.976), el Área Internacional (MM$ 34.149), el Área Seguros de Salud (MM$ 14.275), y en el Área Otros (MM$ 2.027), debido al reconocimiento de los derechos de uso sobre bienes arrendados producto de la entrada en vigencia de la NIIF 16 a partir del 01.01.2019; que norma materias sobre arrendamientos.

  Por su parte, se produce un incremento en el Área Internacional (MM$ 1.904), por adiciones en construcciones en curso y plantas y equipos; en el Área Otros (MM$ 541) principalmente por adiciones en mejoras de bienes arrendados. Lo anterior, fue contrarrestado por una disminución en Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM$ 1.599) y en el Área Seguros de Salud (MM$ 56), que se explica por efecto de depreciación del período.

La variación del total de Pasivos respecto a Diciembre de 2018, se explica por:

- Un aumento en Otros Pasivos Financieros, Corriente (MM$ 15.356) y Otros Pasivos Financieros, No Corrientes (MM$ 143.813) explicado:

  En el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM$ 123.907), el Área Internacional (MM$ 33.064) y el Área Seguros de Salud (MM$ 14.091), debido al reconocimiento de las obligaciones por contratos de arrendamiento corriente y no corriente, que surgen por la entrada en vigencia de la NIIF 16; que norma materias sobre arrendamientos.

  Por su parte, en el Área Otros se produce una disminución (MM$ 11.892), producto del pago de obligaciones con el público (bonos) y obligaciones con instituciones financieras (préstamos).

Respecto al Estado de Resultados Consolidado podemos señalar que la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora a Junio 2019 ascendió a MM$ 26.348, cifra que se compara con un resultado a Junio 2018 de MM$ 28.358. La principal variación en los resultados respecto al ejercicio anterior, se origina principalmente por:

La principal variación del Resultado Operacional, respecto de Junio de 2018 se explica principalmente por:

- Un mayor resultado operacional en el Área Internacional (MM$ 5.423), por mayores ingresos de explotación en el negocio de seguros de salud (Perú y Colombia).

- Un mejor resultado operacional presentado en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM$ 2.894), se explica principalmente por mayores ingresos hospitalarios y ambulatorios.

Lo anterior, fue contrarrestado en parte por:

- Un menor resultado operacional registrado en Área Seguros de Salud (MM $ 3.640), explicado principalmente por mayor siniestralidad en subsidio.

- Un menor resultado operacional en el Área Otros (MM$ 2.622), explicado por mayores gastos de personal, por incremento en costos por servicios y aumento en gasto de depreciación y amortización.

2.- Fuentes de Financiamiento

La principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 26% del total de Pasivos al 30 de Junio de 2019 y un 30% al 31 de Diciembre de 2018.

- Y otros pasivos financieros cuyo desglose es el siguiente:

Rubros	30-06-2019			
	Corriente M$	No Corriente M$	Total M$	Participación %
Obligaciones por arrendamiento financiero	5.727.282	10.660.086	16.387.368	2,76%
Obligaciones con el público (bonos)	9.990.168	241.961.564	251.951.732	42,50%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	77.084.108	71.942.993	149.027.101	25,14%
Obligaciones por contrato de arrendamientos	7.990.403	165.422.681	173.413.084	29,25%
Otros	2.084.512	0	2.084.512	0,35%
Total Préstamos que devengan intereses	**102.876.473**	**489.987.324**	**592.863.797**	**100,00%**

Rubros	31-12-2018			
	Corriente M$	No Corriente M$	Total M$	Participación %
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%
Total Préstamos que devengan intereses	**87.520.262**	**346.173.612**	**433.693.874**	**100,00%**

La deuda financiera se concentra en un 83% en el largo plazo. A su vez la deuda financiera de corto plazo ascendió a MM$102.876, la cual es cubierta por el saldo de efectivo y efectivo equivalente que la entidad mantiene a esa fecha por MM$55.289 y por el saldo de otros activos financieros corrientes por MM$137.051, correspondiente principalmente a instrumentos financieros del Segmento Seguros de Salud y del Área Internacional.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 42,50% por obligaciones con el público (bonos), en un 25,14% por deuda bancaria, en un 29,25% por obligaciones por contratos de arrendamientos, en un 2,76% por arriendos financieros por la adquisición de bienes inmobiliarios y equipamiento médico, principalmente del Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil, y en un 0,35% por contratos swaps de tasa de interés contratados en el año 2014.

3.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		30.06.2019	31.12.2018
Razón de liquidez (1)	veces	0,97	1,00
Razón ácida (2)	veces	0,94	0,97

(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 2018, debido a un incremento en Pasivos Financieros, Cuentas Comerciales, Otros Pasivos no Financieros y cuentas por pagar a entidades relacionadas.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		30.06.2019	31.12.2018
Razón de endeudamiento (3)	veces	3,10	2,78
Razón de endeudamiento financiero (4)	veces	1,34	1,02
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total (5)	veces	0,47	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", "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 y de Endeudamiento Financiero respecto a Diciembre 2018, se explica, por un incremento en otros pasivos financieros corrientes y no corrientes, producto del reconocimiento de las obligaciones por contratos de arrendamiento, producto de la aplicación de la norma NIIF 16.
La proporción de deuda a corto plazo en relación a la deuda total de la Sociedad disminuyó respecto a lo registrado a Diciembre 2018, producto de una mayor deuda no corriente por aumento Pasivos Financieros y Pasivos por Impuestos Diferidos.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		30.06.2019	30.06.2018
Cobertura gastos financieros (6)	veces	6,19	7,47

(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		30.06.2019	30.06.2018
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	78,57	78,59
Resultado Operacional (7)	M$	60.879.585	58.402.039
Costos Financieros	M$	(14.551.100)	(10.665.466)
RA.I.I.D.A.I.E. (8)	M$	96.580.909	83.838.413

(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 Móvil registrado en el ejercicio comprendido entre el 01 de Julio de 2018 y el 30 de Junio de 2019, ascendente a M$152.550.972, cifra que se compara con un Ebitda Móvil registrado en el ejercicio comprendido entre el 01 de Julio de 2017 y el 30 de Junio de 2018 de M$155.880.518, producto de: un menor resultado operacional registrado en el Área Seguros de Salud debido a una mayor siniestralidad en subsidio; y por un menor resultado operacional presentado en el Segmento Otros, debido a mayores gastos de administración.
  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.

- Un aumento de un 36,4% en el gasto financiero, por mayores pasivos de deuda producto de la entrada en vigencia de NIIF 16 en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil y en el Área Internacional.

RENTABILIDAD		30.06.2019	30.06.2018
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,08	0,09
Rentabilidad del Activo	veces	0,02	0,02
Rendimiento activos operacionales (9)	veces	0,05	0,06
Utilidad por acción	$	32,74	35,24

(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 30 de Junio de 2019 se mantuvieron sin variación importante durante el período.

III. ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL PERÍODO

Flujo de Efectivo Consolidado				
Concepto	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**	**Var. %**
Flujo originado por actividades de la operación	66.836.843	79.722.229	(12.885.386)	-16,2%
Flujo originado por actividades de inversión	(23.200.383)	(11.264.979)	(11.935.404)	-106,0%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(53.703.056)	(55.252.618)	1.549.562	-2,8%
Flujo neto total del período	**(10.066.596)**	**13.204.632**	**(23.271.228)**	**-176,2%**
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(230.974)	(584.517)	353.543	-60,5%
Saldo inicial de efectivo	65.586.826	68.322.325	(2.735.499)	-4,0%
Saldo final	**55.289.256**	**80.942.440**	**(25.653.184)**	**-31,7%**

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M$ 66.836.843 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$ 23.200.383 corresponde principalmente a la incorporación de activos fijos e intangibles en el Área Prestadores de Salud, tanto nacional como internacional y en el Área Seguros de Salud, principalmente obras en construcción y compras de equipamiento médico.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M$ 53.703.056, 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 30 de Junio de 2019 corresponde en un 4,9% a unidades de fomento, 94,9% a pesos chilenos y moneda funcional no reajustable (filiales extranjeras) y un 0,2% a moneda extranjera (4,7% a unidades de fomento, 94,8% a pesos chilenos y moneda funcional no reajustable y un 0,3 % a moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018, respectivamente)

Asimismo, la denominación de la deuda financiera al 30 de Junio de 2019 corresponde en un 60,8% a unidades de fomento 35,84% a pesos chilenos y moneda funcional no reajustable (filiales extranjeras), y un 3,36% en moneda extranjera (53,89% a unidades de fomento, 46,1% a pesos chilenos y moneda funcional no reajustable y un 0,01% a moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018, respectivamente).

5.1 Riesgo de variación de tipo de cambio
Al 30 de Junio de 2019 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 30 de Junio de 2019 la Sociedad mantiene un 4,9% (4,7% al 31 de diciembre de 2018) 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 30 de Junio de 2019, implica un aumento de M$771.351 (M$650.021 al 31 de diciembre de 2018) en dicho resultado y un efecto contrario se hubiese presentado con una baja de 1% en la UF.

Asimismo, la Sociedad mantiene un 60,8% al 30 de Junio de 2019 (53,9% al 31 de Diciembre de 2018) 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 30 de Junio de 2019, implica una disminución de M$ 3.604.766 (M$ 2.338.486 al 31 de diciembre de 2018) 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 30 de Junio de 2019 un 88% 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		30.06.2019	31.12.2018
Razón de liquidez	veces	0,97	1,00
Razón ácida	veces	0,94	0,97
Razón de endeudamiento	veces	3,10	2,78

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 30 de Junio de 2019 y 31 de Diciembre de 2018. 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 15,53% al 30 de Junio de 2019 (17,32% al 31 de Diciembre de 2018) 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	30.06.2019	31.12.2018
Ingresos Operacionales (Últimos 12 Meses) (M$)	1.674.721.925	1.626.777.022
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto (M$)	329.746.247	323.336.249
Rotación Cuentas por Cobrar (Meses)	2,36	2,39

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 30 de Junio de 2019 y 31 de Diciembre de 2018, asciende a M$ 86.481.803 y M$ 84.131.867 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 16, 2019)

Fitch Ratings indicó 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 4(cl) y su Perspectiva es Estable.

Factores clave de las clasificaciones

- Fortalecimiento de Perfil Crediticio.
- Márgenes disminuyen en institución de Salud Previsional (Isapre).
- Plan de Inversiones Enfocado en Área Prestadora.
- Diversificación Geográfica.

.

- Riesgos Asociados al Sector Isapre.
- Liquidez Accionaria y Capital Flotante Acotados.

Supuestos Clave

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

- Crecimiento en los próximos 3 años dado principalmente por ampliaciones en las Clínicas Dávila y Vespucio, así como consolidación en el sector internacional.
- Reparto de dividendos por 30% de la utilidad.
- No se consideran impactos financieros de la reforma de salud aún en discusión.

Feller Rate – Santiago – (Junio, 2019)

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 "Estables".

Factores clave de las clasificaciones

- Liderazgo tanto en el área aseguradora como prestadora de servicios de salud en Chile.
- Industria competitiva. No obstante, presenta potencial de crecimiento en el mediano y largo plazo.
- Existencia de sinergias entre sus áreas de negocios.
- Amplia diversificación geográfica de sus operaciones.
- Exposición a cambios en el marco regulatorio.
- Participación en la industria capital intensiva.
- 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.
- Soporte estratégico y nivel de control de la propiedad que registra UnitedHealth Group, clasificado en A+ en escala global.

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.

2.- Resumen Resultados Financieros Segmento Seguros de Salud

(Cifras en miles de pesos)

Resumen Resultados Financieros Segmento Seguros de Salud			
Concepto	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**
Ingresos de Actividades Ordinarias	357.665.529	344.244.018	13.421.511
Costo de Ventas	(318.722.664)	(303.518.462)	(15.204.202)
Ganancia Bruta	**38.942.865**	**40.725.556**	**(1.782.691)**
Margen Bruto (%)	10,9%	11,8%	-0,9%
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(33.372.183)	(31.514.926)	(1.857.257)
Resultado No Operacional	2.920.128	120.282	2.799.846
Resultado Neto	**8.490.810**	**9.330.912**	**(840.102)**
Margen Neto (%)	2,4%	2,7%	-0,3%
Ebitda	**7.197.391**	**10.094.510**	**(2.897.119)**
Margen Ebitda (%)	**2,0%**	**2,9%**	**-0,9%**

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

El gasto en prestaciones de salud ambulatorias, GES y hospitalarias, ascendió a un 71,42% de los ingresos a Junio 2019, cifra que se compara con una siniestralidad en salud registrada a Junio 2018 correspondiente a un 71,72%. El gasto en subsidio ascendió a un 17,69% de los ingresos a Junio 2019, cifra que se compara con una siniestralidad en subsidio a Junio 2018 de un 16,45%.

Flujo de Efectivo Seguros de Salud				
Concepto	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**	**Var. %**
Flujo originado por actividades de la operación	7.103.229	15.054.512	(7.951.283)	-52,8%
Flujo originado por actividades de inversión	(1.390.883)	(2.013.050)	622.167	-30,9%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(8.925.161)	(17.146.621)	8.221.460	-47,9%
Flujo neto total del período	**(3.212.815)**	**(4.105.159)**	**892.344**	**-21,7%**
Saldo inicial de efectivo	19.135.302	28.015.576	(8.880.274)	-31,7%
Saldo final	**15.922.487**	**23.910.417**	**(7.987.930)**	**-33,4%**

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M$ 7.103.229 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.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M$ 1.390.883, corresponde principalmente a flujo de compras de propiedades, plantas y equipos en el Área Seguros de Salud.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M$ 8.925.161, está dado principalmente por el pago de contratos de arrendamientos y pagos de pasivos por arrendamiento financiero.

3.- Fuentes de Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 52,1% del total de Pasivos al 30 de Junio de 2019 y un 51,4% al 31 de Diciembre de 2018.

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 13,7% del total de Pasivos al 30 de Junio de 2019 y un 15,4% al 31 de Diciembre de 2018.

- Deuda financiera, a Junio 2019 se incrementó respecto a Diciembre 2018, alcanzando los MM$14.681 (MM$590 al cierre de 2018), debido a mayores obligaciones por contratos de arrendamientos.

Rubros	30-06-2019			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M$	M$	M$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	253.785	0	253.785	1,73%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	28.625	0	28.625	0,19%
Obligaciones por contrato de arrendamientos	1.205.622	13.193.048	14.398.670	98,08%
Total Préstamos que devengan intereses	**1.488.032**	**13.193.048**	**14.681.080**	**100,00%**

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%
Total Préstamos que devengan intereses	**589.776**	**0**	**589.776**	**100,00%**

- La deuda financiera se concentra en el largo plazo y ascendió a una deuda total de MM$14.681, la cual es cubierta por el saldo de caja y valores líquidos que dicho Segmento mantiene al 30 de Junio de 2019 por MM$15.922 y por el saldo de otros activos financieros corrientes por MM$75.487.

- Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 98,08% por contratos de arrendamiento, en un 1,73% por obligaciones de arrendamiento financiero y en un 0,19% de deuda bancaria.

- El 91,4% del total de pasivos financieros de Segmento Seguros de Salud, correspondiente a un monto de MM$165.787, posee un vencimiento menor a 3 meses.

4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		30.06.2019	31.12.2018
Razón de liquidez (1)	veces	0,83	0,81
Razón ácida (2)	veces	0,83	0,81

La variación experimentada en la Razón de Liquidez y en la Razón Ácida del Segmento Seguros de Salud respecto a Diciembre 2018, se explica principalmente por una disminución en 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.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		30.06.2019	31.12.2018
Razón de endeudamiento (3)	Veces	3,68	3,85
Razón de endeudamiento financiero (4)	Veces	0,24	0,01
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total (5)	Veces	0,80	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 2018, debido principalmente a una mayor deuda en pasivos financieros no corrientes y a la disminución de provisiones corrientes. La razón de endeudamiento financiero aumentó respecto de Diciembre 2018 debido al reconocimiento de mayores pasivos financieros no corrientes por contratos de arriendos. Producto de lo anterior, la proporción de deuda corto plazo en relación a largo plazo, tuvo una disminución.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		30.06.2019	30.06.2018
Cobertura gastos financieros (6)	Veces	14,05	19,36

(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		30.06.2019	30.06.2018
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	89,11%	88,17%
Resultado Operacional (7)	M$	5.570.682	9.210.630
Costos Financieros	M$	(750.957)	(385.652)
RA.I.I.D.A.I.E. (8)	M$	13.881.355	15.005.521

(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 14,05 veces en el ejercicio comprendido entre el 01 de Julio de 2018 y el 30 de Junio de 2019, cifra que se compara con una Cobertura de Gastos Financieros de 19,36 veces en el período comprendido entre el 01 de Julio de 2017 y el 30 de Junio del 2018. Dicha variación se debe principalmente a una disminución de un 7,2% en el Ebitda Móvil registrado a Junio 2019 en el Área Isapres, respecto al Ebitda Móvil a Junio 2018, por una mayor siniestralidad en subsidio, lo que fue compensado en parte por los mejores ingresos operacionales.

NIVELES DE ACTIVIDAD		30.06.2019	31.12.2018
Total de Activos	M$	291.300.274	268.195.364

La variación experimentada en el Total de Activos respecto a Diciembre 2018, se explica principalmente por un incremento en Propiedades, Plantas y Equipos por el reconocimiento de los derechos de uso por contratos de arrendamiento.

RENTABILIDAD		30.06.2019	30.06.2018
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,15	0,17
Rentabilidad del Activo	veces	0,03	0,04
Rendimiento activos operacionales (9)	veces	0,03	0,06

(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.

El ratio de Rentabilidad del Patrimonio; el ratio de Rentabilidad del Activo y el ratio de rendimiento de los activos operacionales a Junio 2019 son menores respecto a los registrados a Junio 2018, 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 el período terminado al 30 de Junio de 2019 y para el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, 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:

Pasivos Financieros	Saldo al 30-06-2019 M$	Saldo al 31-12-2018 M$
Con vencimiento menor a 3 meses	151.549.700	144.635.306
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	403.909	145.622
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	301.405	148.485
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	301.405	151.405
Con vencimiento más de 1 año	13.230.151	36.653
Total	**165.786.570**	**145.117.471**

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 30 de Junio de 2019 y al 31 de Diciembre de 2018, la composición de afiliados en el Segmento Seguros de Salud es la siguiente:

Descripción	30-06-2019		31-12-2018	
	Número de Afiliados	% participación	Número de Afiliados	% participación
Regiones	129.154	28,04%	127.857	28,12%
Santiago	331.376	71,96%	326.854	71,88%
Total	**460.530**	**100,00%**	**454.711**	**100,00%**

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 recupero.

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

Isapre Banmédica

		Jun.2019	Jun.2018
Isapre Banmédica	Ing./Benef M$	781	754
	Ing./Cotiz. M$	1.432	1.389

Vida Tres

		Jun.2019	Jun.2018
Vida Tres	Ing./Benef M$	1.076	1.049
	Ing./Cotiz. M$	2.047	1.999

Segmento Seguros de Salud Consolidado

		Jun.2019	Jun.2018
Isapre Consolidado	Ing./Benef M$	834	806
	Ing./Cotiz. M$	1.538	1.494

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 Junio 2019

Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	752	188.117
20-29	38.328	101.767
30-39	111.844	130.067
40-49	95.308	113.175
50-59	71.141	88.130
60-69	40.498	50.819
70-79	16.707	20.449
80 o más	6.515	7.882
Total	381.093	698.406

A Junio 2018

Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	743	186.838
20-29	42.428	106.070
30-39	111.212	129.459
40-49	92.854	110.864
50-59	69.241	86.137
60-69	38.908	48.775
70-79	15.519	19.002
80 o más	6.166	7.506
Total	377.071	694.651

Vida Tres

A Junio 2019

Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	168	41.712
20-29	4.474	19.474
30-39	17.705	21.401
40-49	21.267	25.280
50-59	16.524	19.988
60-69	10.839	13.167
70-79	5.959	7.120
80 o más	2.499	2.999
Total	79.435	151.141

A Junio 2018

Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	157	41.156
20-29	4.970	19.832
30-39	17.831	21.506
40-49	20.908	24.939
50-59	15.825	19.152
60-69	10.524	12.767
70-79	5.542	6.648
80 o más	2.330	2.826
Total	78.087	148.824

Segmento Seguros de Salud Consolidado

A Junio 2019

Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	920	227.829
20-29	42.802	121.241
30-39	129.549	151.468
40-49	116.575	138.455
50-59	87.665	108.118
60-69	51.337	63.986
70-79	22.666	27.569
80 o más	9.014	10.881
Total	460.528	849.547

A Junio 2018

Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	900	227.994
20-29	47.398	125.902
30-39	129.043	150.963
40-49	113.762	135.803
50-59	85.066	105.289
60-69	49.432	61.542
70-79	21.061	25.650
80 o más	8.496	10.332
Total	455.158	843.479

7.2- Número de Prestaciones y Bonificaciones separado por ítem Hospitalario, Ambulatorio y Licencias Médicas (Considera períodos de 12 meses terminados a Junio 2019 y 2018)

Isapre Banmédica

Año	N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M$)	Bonificaciones Hosp. / N° Prestaciones Hosp. (M$)	N° Prestaciones Hosp. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	1.755.601	209.677.740	119,43	2,51	300,22
Jun.2018	1.709.498	197.497.492	115,53	2,46	282,78

Vida Tres

Año	N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M$)	Bonificaciones Hosp. / N° Prestaciones Hosp. (M$)	N° Prestaciones Hosp. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	477.677	82.229.669	172,15	3,16	544,06
Jun.2018	459.697	75.949.734	165,22	3,09	502,51

Segmento Seguros de Salud Consolidado

Año	N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M$)	Bonificaciones Hosp. / N° Prestaciones Hosp. (M$)	N° Prestaciones Hosp. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp. / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	2.233.278	291.907.409	130,71	2,63	343,60
Jun.2018	2.169.195	273.447.226	126,06	2,57	324,19

Isapre Banmédica

Año	N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M$)	Bonificaciones Amb. / N° Prestaciones Amb. (M$)	N° Prestaciones Amb. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Amb. / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	10.430.191	128.014.200	12,27	14,93	183,29
Jun.2018	9.915.063	116.576.829	11,76	14,27	166,92

Vida Tres

Año	N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M$)	Bonificaciones Amb. / N° Prestaciones Amb. (M$)	N° Prestaciones Amb. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Amb. / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	2.611.260	43.577.801	16,69	17,28	288,33
Jun.2018	2.475.696	39.338.773	15,89	16,64	260,28

Segmento Seguros de Salud Consolidado

Año	N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M$)	Bonificaciones Amb. / N° Prestaciones Amb. (M$)	N° Prestaciones Amb. / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones Amb. / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	13.041.451	171.592.001	13,16	15,35	201,98
Jun.2018	12.390.759	155.915.602	12,58	14,69	184,85

Isapre Banmédica

Año	N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M$)	N° Licencias Médicas / N°Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	321.546	79.182.354	246,26	0,84	113,38
Jun.2018	314.862	74.494.376	236,59	0,84	106,66

Vida Tres

Año	N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M$)	N° Licencias Médicas / N°Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	46.196	13.763.947	297,95	0,58	91,07
Jun.2018	45.819	13.080.672	285,49	0,59	86,55

Segmento Seguros de Salud Consolidado

Año	N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M$)	N° Licencias Médicas / N°Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	367.742	92.946.201	252,75	0,80	109,41
Jun.2018	360.681	87.575.048	242,81	0,79	103,83

Isapre Banmédica

Año	N° Prestaciones GES	Bonificaciones GES (M$)	Bonificaciones GES / N° Prestaciones GES (M$)	N° Prestaciones GES / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones GES / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	1.656.059	22.155.853	13,38	2,37	31,72
Jun.2018	1.471.519	18.390.076	12,50	2,12	26,33

Vida Tres

Año	N° Prestaciones GES	Bonificaciones GES (M$)	Bonificaciones GES / N° Prestaciones GES (M$)	N° Prestaciones GES / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones GES / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	252.687	4.339.991	17,18	1,67	28,72
Jun.2018	222.914	3.622.824	16,25	1,50	23,97

Segmento Seguros de Salud Consolidado

Año	N° Prestaciones GES	Bonificaciones GES (M$)	Bonificaciones GES / N° Prestaciones GES (M$)	N° Prestaciones GES / N°Total Beneficiarios	Bonificaciones GES / N° Total Beneficiarios (M$)
Jun.2019	1.908.746	26.495.843	13,88	2,25	31,19
Jun.2018	1.694.433	22.012.900	12,99	2,01	26,10

8.- 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

		Jun 2019	Jun 2018
Isapre Banmédica	Filiales del Grupo	44,8%	45,4%
	Terceros	55,2%	54,6%

Vida Tres

		Jun 2019	Jun 2018
Vida Tres	Filiales del Grupo	23,0%	24,1%
	Terceros	77,0%	75,9%

Segmento Seguros de Salud Consolidado

		Jun 2019	Jun 2018
Isapre Consolidado	Filiales del Grupo	39,3%	40,1%
	Terceros	60,7%	59,9%

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

Isapre Banmédica

		Jun 2019	Jun 2018
Isapre Banmédica	GAV / Ingreso	11,13%	10,47%

Vida Tres

		Jun 2019	Jun 2018
Vida Tres	GAV / Ingreso	7,71%	7,57%

Segmento Seguros de Salud Consolidado

		Jun 2019	Jun 2018
Isapre Consolidado	GAV / Ingreso	10,34%	9,80%

10.- 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 Junio 2019 y 2018)

Isapre Banmédica

	Hospitalario	
Prestador	**Jun 2019**	**Jun 2018**
CLINICA DAVILA	21,9%	24,3%
CLINICA SANTA MARIA	19,9%	18,7%
CLINICA ALEMANA	8,9%	9,1%
CLINICA LAS CONDES	6,7%	6,5%
CLINICA INDISA	4,7%	5,0%
RESTO	37,9%	36,4%

	Ambulatorio	
Prestador	**Jun 2019**	**Jun 2018**
FARMACIAS CRUZ VERDE	4,1%	3,9%
VIDAINTEGRA	13,0%	14,1%
CLINICA SANTA MARIA	12,4%	12,5%
CENTROS INTEGRAMEDICA	8,7%	8,3%
CLINICA ALEMANA	7,3%	7,0%
CLINICA DAVILA	5,7%	5,9%
RESTO	48,8%	48,3%

Vida Tres

	Hospitalario	
Prestador	**Jun 2019**	**Jun 2018**
CLINICA ALEMANA	26,2%	24,5%
CLINICA LAS CONDES	19,8%	20,6%
CLINICA SANTA MARÍA	16,3%	16,9%
CLINICA DAVILA	5,3%	6,4%
CLINICA INDISA	4,6%	4,8%
RESTO	27,8%	26,8%

	Ambulatorio	
Prestador	**Jun 2019**	**Jun 2018**
CLINICA ALEMANA	22,4%	21,2%
CLINICA SANTA MARIA	11,3%	11,5%
CLINICA LAS CONDES	11,8%	11,6%
FARMACIAS CRUZ VERDE	2,9%	2,9%
CENTROS INTEGRAMEDICA	6,4%	6,4%
VIDAINTEGRA	4,2%	4,4%
RESTO	41,0%	42,0%

Segmento Seguros de Salud Consolidado

	Hospitalario	
Prestador	**Jun 2019**	**Jun 2018**
CLINICA DAVILA	18,9%	18,2%
CLINICA SANTA MARIA	17,6%	19,7%
CLINICA ALEMANA	13,4%	13,0%
CLINICA LAS CONDES	10,1%	10,1%
CLINICA INDISA	4,7%	4,9%
RESTO	35,3%	34,1%

	Ambulatorio	
Prestador	**Jun 2019**	**Jun 2018**
FARMACIAS CRUZ VERDE	3,8%	3,7%
CLINICA SANTA MARIA	12,1%	12,3%
VIDA INTEGRA	10,8%	11,8%
CLINICA ALEMANA	11,0%	10,4%
CENTROS INTEGRAMEDICA	8,1%	7,9%
CLINICA LAS CONDES	6,0%	5,8%
RESTO	48,2%	48,1%

VII.2 Segmento Prestadores de Salud y Rescate Móvil

1.- Principales Antecedentes Segmento Prestadores de Salud

En el Área Prestadora de Servicios de Salud y Rescate Móvil de Empresas Banmédica, se incluyen las filiales: Clínica Santa María, Clínica Dávila, Clínica Vespucio, Clínica Ciudad del Mar, Clínica Bio Bío, Vidaintegra y Help.

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

(Cifras en miles de pesos)

Resumen Resultados Financieros Segmento Prestadores de Salud			
Concepto	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**
Ingresos de Actividades Ordinarias	299.230.865	280.070.610	19.160.255
Costo de Ventas	(231.539.646)	(217.018.933)	(14.520.713)
Ganancia Bruta	**67.691.219**	**63.051.677**	**4.639.542**
Margen Bruto (%)	22,6%	22,5%	0,1%
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(46.493.198)	(44.747.301)	(1.745.897)
Resultado No Operacional	(13.437.066)	(8.729.044)	(4.708.022)
Resultado Neto	**7.760.955**	**9.575.332**	**(1.814.377)**
Margen Neto (%)	2,6%	3,4%	-0,8%
Ebitda	**41.015.636**	**32.699.131**	**8.316.505**
Margen Ebitda (%)	**13,7%**	**11,7%**	**2,0%**

Los resultados presentados en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil ascendieron a MM$ 7.761, cifra que se compara con el resultado a Junio 2018 de MM$ 9.575. La variación se explica por mayores ingresos de explotación que contrarrestó los mayores gastos de administración por aumento en gasto de personal de administración; y por un aumento en resultado no operacional por mayores costos financieros.

Flujo de Efectivo Segmento Prestadores de Salud				
Concepto	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**	**Var. %**
Flujo originado por actividades de la operación	28.354.826	28.295.839	58.987	0,2%
Flujo originado por actividades de inversión	(10.808.139)	(8.976.484)	(1.831.655)	-20,4%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(19.489.293)	(12.604.268)	(6.885.025)	-54,6%
Flujo neto total del período	**(1.942.606)**	**6.715.087**	**(8.657.693)**	**128,9%**
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(16.633)	0	(16.633)	0,0%
Saldo inicial de efectivo	10.470.947	5.455.488	5.015.459	91,9%
Saldo final	**8.511.708**	**12.170.575**	**(3.658.867)**	**-30,1%**

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M$ 28.354.826 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.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M$ 10.808.139 corresponde esencialmente a la incorporación de propiedades, plantas y equipos en el Área Prestadores de Salud.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M$ 19.489.293, está dado principalmente por el efecto neto entre obtención y pagos de préstamos con instituciones financieras y con entidades relacionadas.

3.- Fuentes de Financiamiento

La principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 15,4% del total de Pasivos al 30 de Junio de 2019 y un 20,1% al 31 de Diciembre de 2018.

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 34,8% del total de Pasivos al 30 de Junio de 2019 y un 46,0% al 31 de Diciembre de 2018.

- Deuda financiera, que a Junio 2019 alcanzó los MM$ 219.100 (MM$ 95.193 al Diciembre de 2018), debido principalmente a mayores obligaciones por contratos de arrendamientos.

Rubros	30-06-2019			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M$	M$	M$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	3.697.275	8.288.599	11.985.874	5,47%
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	36.581.263	47.922.078	84.503.341	38,57%
Obligaciones por contrato de arrendamientos	4.072.093	118.538.265	122.610.358	55,96%
Total Préstamos que devengan intereses	**44.350.631**	**174.748.942**	**219.099.573**	**100,00%**

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%
Total Préstamos que devengan intereses	**32.335.924**	**62.856.978**	**95.192.902**	**100,00%**

La deuda financiera del Segmento Prestadores de Salud se concentra en un 80% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo ascendió a MM$44.351.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un en un 55,96% por obligaciones por contrato de arrendamiento; en un 38,57% por deuda con instituciones financieras y 5,47% por arrendamientos financieros (leasing) por la adquisición de equipamiento médico;

El 36,96% de la deuda consolidada corresponde al Segmento Prestadores de Salud.

4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		30.06.2019	31.12.2018
Razón de liquidez (1)	veces	1,28	1,34
Razón ácida (2)	veces	1,24	1,30

(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 de este Segmento, disminuyeron respecto a Diciembre 2018, principalmente por un incremento en Otros Pasivos Financieros, Corriente.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		30.06.2019	31.12.2018
Razón de endeudamiento (3)	veces	2,12	1,65
Razón de endeudamiento financiero (4)	veces	0,87	0,38
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total (5)	veces	0,30	0,37

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

La Razón de Endeudamiento y Endeudamiento Financiero se incrementaron respecto de Diciembre de 2018, producto de una mayor deuda en pasivos financieros corrientes y no corrientes por el reconocimiento de las obligaciones por contratos de arrendamiento.

Por su parte, la Razón de proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda largo plazo disminuyó respecto a Diciembre de 2018 producto de una mayor deuda no corriente.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		30.06.2019	30.06.2018
Cobertura gastos financieros (6)	Veces	5,44	6,67

(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		30.06.2019	30.06.2018
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	77,38%	77,49%
Resultado Operacional (7)	M$	21.198.021	18.304.376
Costos Financieros	M$	(7.224.068)	(4.666.335)
RA.I.I.D.A.I.E. (8)	M$	38.691.957	31.430.776

(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 5,44 veces en el ejercicio comprendido entre el 01 de Julio de 2018 y el 30 de Junio de 2019, cifra que se compara con una Cobertura de Gastos Financieros asociada al ejercicio comprendido entre el 01 de Julio de 2017 y el 30 de Junio de 2018 de 6,67 veces. Dicha variación se debe principalmente a un incremento en los Gastos Financieros Móvil a Junio 2019 de un 38,3% respecto a Junio 2018 y por un aumento del 12,6% en el Ebitda Móvil a Junio 2019 respecto al Ebitda Móvil registrado a Junio 2018.

NIVELES DE ACTIVIDAD		30.06.2019	31.12.2018
Total de Activos	M$	781.635.274	656.431.212

La variación positiva experimentada en el Total de Activos respecto a Diciembre 2018, se explica principalmente por un aumento Propiedades, Plantas y Equipos producto del reconocimiento de los derechos de uso por contratos de arrendamiento.

RENTABILIDAD		30.06.2019	30.06.2018
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,031	0,038
Rentabilidad del Activo	veces	0,011	0,015
Rendimiento activos operacionales (9)	veces	0,033	0,033

(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 de rendimiento de activos operacionales, han disminuido levemente respecto a los registrados a Junio 2018.

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 el período terminados al 30 de Junio de 2019 y para el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, 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:

Pasivos Financieros	Saldo al 30-06-2019 M$	Saldo al 31-12-2018 M$
Con vencimiento menor a 3 meses	100.904.695	96.739.719
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	29.148.429	31.025.608
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	3.455.593	1.326.923
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	11.764.108	6.163.542
Con vencimiento más de 1 año	341.237.227	231.144.942
Total	**486.510.052**	**366.400.734**

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 30 de Junio de 2019 y 2018. 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 18,7% 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

HOSPITALARIO	30-06-2019	30-06-2018
N° de Camas	1.114	1.219
Días camas usadas por pacientes	96.980	125.599
% Ocupación de Camas	67,1%	62,0%
Ingresos por Cama calculado como el total ingresos / N° de camas (1)	248.653	196.497
N° de Intervenciones	43.698	42.082
N° de Exámenes	707.181	700.860
Superficie Construida, excluyendo la superficie de estacionamientos	188.869	188.869

AMBULATORIA	30-06-2019	30-06-2018
N° de Boxes para consultas médicas	1.035	988
N° de Boxes para consultas de urgencia	223	219
N° de Atenciones Ambulatorias	2.458.623	2.348.487
N° de Exámenes de Imagenología	575.121	555.775
N° de Exámenes de Laboratorio	4.950.521	3.907.946

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

N° de Camas	Jun.2019	Jun.2018
Clínica Santa María	348	348
Clínica Dávila	453	579
Clínica Vespucio	145	128
Clínica Bio Bío	63	63
Clínica Ciudad del Mar	105	101
Total	**1.114**	**1.219**

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.
- Clínicas del Country y La Colina, empresas prestadoras de salud.

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 Pacifico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros, para lo cual se adoptaron los siguientes acuerdos societarios:

a) Un acuerdo de reorganización simple entre Pacifico Entidad Prestadora de Salud (Pacifico 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 Pacifico EPS.

b) Un acuerdo de aumento de capital en Pacifico EPS, en virtud del cual Pacífico y Empremédica serán titulares, respectivamente, del 50% de la acciones emitidas por Pacifico 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, Empremedica 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)

Resumen Resultados Financieros Segmento Internacional			
Concepto	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**
Ingresos de Actividades Ordinarias	285.530.034	260.163.201	25.366.833
Costo de Ventas	(207.099.695)	(189.861.863)	(17.237.832)
Ganancia Bruta	**78.430.339**	**70.301.338**	**8.129.001**
Margen Bruto (%)	27,5%	27,0%	0,4%
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(41.783.360)	(39.077.397)	(2.705.963)
Resultado No Operacional	(17.247.607)	(14.841.044)	(2.406.563)
Resultado Neto	**19.399.372**	**16.382.897**	**3.016.475**
Margen Neto (%)	6,8%	6,3%	0,5%
Ebitda	**43.435.008**	**35.683.316**	**7.751.692**
Margen Ebitda (%)	**15,2%**	**13,7%**	**1,5%**

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

- Mejores resultados registrados en las filiales de Perú y Colombia producto de mayores ingresos por ventas en negocios de prestaciones de salud.

Flujo de Efectivo Segmento Internacional				
Concepto	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**	**Var. %**
Flujo originado por actividades de la operación	36.177.123	23.308.640	12.868.483	55,2%
Flujo originado por actividades de inversión	(10.211.211)	(3.642.927)	(6.568.284)	-180,3%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(27.343.574)	(21.681.522)	(5.662.052)	-26,1%
Flujo neto total del período	**(1.377.662)**	**(2.015.809)**	**638.147**	**31,7%**
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(261.100)	(677.647)	416.547	-61,5%
Saldo inicial de efectivo	30.188.632	26.973.644	3.214.988	11,9%
Saldo final	**28.549.870**	**24.280.188**	**4.269.682**	**17,6%**

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M$ 36.177.123, 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 por cuenta de los empleados.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M$ 10.211.211, corresponde principalmente a la cobros por instrumentos de deuda y a la incorporación de Propiedad, Planta y Equipo.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M$ 27.343.574, está dado principalmente por el reembolsos de préstamos y pagos de contratos de arrendamientos.

3.- Fuentes de Financiamiento

La principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 26,4% del total de Pasivos al 30 de Junio de 2019 y un 28,5% al 31 de Diciembre 2018.

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 10,8% del total de Pasivos al 30 de Junio de 2019 y un 18,1% al 31 de Diciembre de 2018.

- Deuda financiera, que a Junio 2019 alcanzó los $ 67.034 millones ($ 33.970 millones al cierre de Diciembre 2018).

Rubros	30-06-2019			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M$	M$	M$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero	1.486.102	1.464.061	2.950.163	4,40%
Obligaciones con el público (bonos)	464.034	26.638.272	27.102.306	40,43%
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	1.052.582	1.570.915	2.623.497	3,91%
Obligaciones por contrato de arrendamientos	2.531.941	31.826.782	34.358.723	51,26%
Total Préstamos que devengan intereses	**5.534.659**	**61.500.030**	**67.034.689**	**100,00%**

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%
Total Préstamos que devengan intereses	**3.369.446**	**30.600.939**	**33.970.385**	**100,00%**

La deuda financiera del Segmento Internacional se concentra en un 91,7% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo al 30 de Junio de 2019 ascendió a M$ 5.534.659.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un en un 51,26% por obligaciones por contrato de arrendamientos, en un 40,43% por obligaciones con el público (bonos), en un 3,91% por deuda bancaria y en un 4,40% por arriendos financieros.

4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		30.06.2019	31.12.2018
Razón de liquidez (1)	veces	1,06	1,18
Razón ácida (2)	veces	1,02	1,13

(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 disminuyeron respecto a Diciembre 2018, producto de una disminución principalmente en Cuentas por Cobrar empresas relacionadas y un aumento en Otras Provisiones Corrientes.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		30.06.2019	31.12.2018
Razón de endeudamiento (3)	veces	2,16	1,85
Razón de endeudamiento financiero (4)	veces	0,32	0,15
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total (5)	veces	0,56	0,57

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

La Razón de Endeudamiento y la Razón de Endeudamiento Financiero aumentaron en relación a Diciembre 2018, debido principalmente a un incremento en Otros Pasivos Financieros no Corrientes, por el reconocimiento de contratos de arrendamiento.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		30.06.2019	30.06.2018
Cobertura gastos financieros (6)	veces	15,11	14,66

(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		30.06.2019	30.06.2018
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	72,53	72,98
Resultado Operacional (7)	M$	36.646.979	31.223.941
Costos Financieros	M$	(3.228.695)	(1.915.285)
RA.I.I.D.A.I.E. (8)	M$	46.269.135	38.147.823

(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 15,11 veces en el ejercicio comprendido entre el 01 de Julio de 2018 y el 30 de Junio de 2019, cifra que se compara favorablemente con una Cobertura de Gastos Financieros en el ejercicio comprendido entre el 01 de Julio de 2017 y el 30 de Junio de 2018 de 14,66 veces. Dicha variación positiva se debe principalmente a un incremento de un 18,7% en el Ebitda Móvil a Junio de 2019, ascendente a M$ 75.393.154.

NIVELES DE ACTIVIDAD		30.06.2019	31.12.2018
Total de Activos	M$	506.694.916	498.049.544

La variación experimentada en el Total de Activos respecto a Diciembre 2018, se explica principalmente por un incremento en Propiedades, Plantas y Equipos por el reconocimiento de los derechos de uso por contratos de arrendamiento.

RENTABILIDAD		30.06.2019	30.06.2018
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,14	0,13
Rentabilidad del Activo	veces	0,04	0,04
Rendimiento activos operacionales (9)	veces	0,10	0,10

(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 30 de Junio de 2019 se han mantenido sin variación significativa respecto de Junio de 2018.

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 11,3% 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 el período terminado al 01 de Junio de 2019 y para el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, 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:

Pasivos Financieros	Saldo al 30.06.2019 M$	Saldo al 31.12.2018 M$
Con vencimiento menor a 3 meses	87.238.934	85.829.562
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	3.195.390	3.837.554
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	3.146.601	1.121.136
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	35.775.932	30.752.875
Con vencimiento más de 1 año	56.147.178	50.848.060
Total	**185.504.035**	**172.389.187**

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	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**
Ingresos de Actividades Ordinarias	5.917.948	5.580.077	337.871
Costo de Ventas	(5.097.442)	(4.645.395)	(452.047)
Ganancia Bruta	**820.506**	**934.682**	**(114.176)**
Margen Bruto (%)	13,9%	16,8%	-2,9%
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(5.758.499)	(3.250.766)	(2.507.733)
Resultado No Operacional	(4.406.097)	(2.251.219)	(2.154.878)
Resultado Neto	**(9.344.090)**	**(4.567.303)**	**(4.776.787)**
Margen Neto (%)	-157,9%	-81,9%	-76,0%
Ebitda	**(4.021.837)**	**(1.950.837)**	**(2.071.000)**
Margen Ebitda (%)	**-68,0%**	**-35,0%**	**-33,0%**

Flujo de Efectivo Segmento Otros				
Concepto	**Jun.2019**	**Jun.2018**	**Var.**	**Var. %**
Flujo originado por actividades de la operación	(3.413.573)	13.063.238	(16.476.811)	126,1%
Flujo originado por actividades de inversión	32.379.868	40.045.987	(7.666.119)	-19,1%
Flujo originado por actividades de financiamiento	(32.499.808)	(40.498.712)	7.998.904	19,8%
Flujo neto total del período	**(3.533.513)**	**12.610.513**	**(16.144.026)**	**128,0%**
Efectos de la variación en la tasa de cambio	46.759	93.130	(46.371)	49,8%
Saldo inicial de efectivo	5.791.945	7.877.617	(2.085.672)	-26,5%
Saldo final	**2.305.191**	**20.581.260**	**(18.276.069)**	**-88,8%**

El flujo neto negativo generado por actividades de la operación de M$ 3.413.573 es originado principalmente el flujo neto procedente de las ventas de productos y servicios y pagos a proveedores y empleados.

El flujo neto positivo de las actividades de inversión por M$ 32.379.868 corresponde principalmente a préstamos a empresas relacionadas y compras de intangibles.

El flujo neto negativo de las actividades de financiamiento por M$ 32.499.808, está dado por el flujo neto entre emisión de acciones, obtención de préstamos 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 3,0% del total de Pasivos al 30 de Junio de 2019 y al 31 de Diciembre de 2018 representan un 4,2%.

- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 17,5% del total de Pasivos al 30 de Junio de 2019 y un 12,9% al 31 de Diciembre de 2018.

- A Junio de 2019, la deuda financiera alcanzó los MM$ 292.048 (MM$ 303.941 al cierre de Diciembre de 2018).

Rubros	30.06.2019			
	Corriente	No Corriente	Total	Participación
	M$	M$	M$	%
Obligaciones por arrendamiento financiero (leasing)	290.120	907.426	1.197.546	0,41%
Obligaciones con el público (bonos)	9.526.134	215.323.292	224.849.426	76,99%
Otras obligaciones con bancos e instituciones financieras	39.421.638	22.450.000	61.871.638	21,19%
Obligaciones por contrato de arrendamientos	180.747	1.864.586	2.045.333	0,70%
Otros (swap)	2.084.512	0	2.084.512	0,71%
Total Préstamos que devengan intereses	**51.503.151**	**240.545.304**	**292.048.455**	**100,00%**

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%
Total Préstamos que devengan intereses	**51.225.116**	**252.715.695**	**303.940.811**	**100,00%**

La deuda financiera se concentra en un 82,4% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo ascendió a M$ 51.503.151.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un en un 76,99% por obligaciones con el público mantenidas por la Sociedad Matriz Banmédica S.A., en un 21,19% por deuda bancaria, en un 0,70% por obligaciones por contratos de arrendamiento, en un 0,41% por obligaciones de leasing y el saldo restante en swap.

El 49,26% 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		30.06.2019	31.12.2018
Razón de liquidez (1)	veces	0,62	0,60
Razón ácida (2)	veces	0,62	0,60

(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		30.06.2019	31.12.2018
Razón de endeudamiento (3)	veces	0,98	1,08
Razón de endeudamiento financiero (4)	veces	0,74	0,85
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total (5)	veces	0,28	0,29

(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 el período terminado al 30 de Junio de 2019 y para el ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2018, 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 30.06.2019 M$	Saldo al 31.12.2018 M$
Con vencimiento menor a 3 meses	19.412.149	6.912.353
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	2.058.572	25.633.694
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	45.089.261	24.054.058
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	42.014.457	53.287.344
Con vencimiento más de 1 año	262.896.309	260.476.217
Total	**371.470.748**	**370.363.666**