

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



INDICE

I.			Introducción	Pag
1. II.			Introducción A pólicio compositivo y combigación de los principales tendencias observados en el	4
11.			Análisis comparativo y explicación de las principales tendencias observadas en el	
	1.		ejercicio terminado al 31 de diciembre de 2019 y 2018.	6
	2.		Resumen de Estado de Situación Financiera y Resultados Financieros Consolidados	6
	3.		Fuentes de Financiamiento	10
III	3.		Principales Índices Financieros	11
III.			Análisis de la composición de los flujos del período	13
IV.	1		Principales riesgos y principales medidas utilizadas para su mitigación	14
	1.		Exposición ante cambios en el marco regulatorio y legal	14
	2.		Riesgo financiero	14
	3.	2.1	Riesgo de moneda	14
		3.1	Riesgo de variación de tipo de cambio	14
		3.2	Riesgo de variación por unidad de fomento	15
	4.		Riesgo de tasa de interés	15
	5.		Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	15
	6.		Riesgo de seguros	16
	7.		Determinación del valor razonable de instrumentos financieros	16
	8.		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,	30
			ambulatorio y licencias médicas	- *



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	Riesgo financiero	40
	5.3	Riesgo de moneda	40
	5.4	Riesgo de tasa de interés	40
	5.5	Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	40
	5.6	Determinación del valor razonable de instrumentos financieros	41
	5.7	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	Riesgo financiero	48
	5.3	Riesgo de moneda	48
	5.4	Riesgo de tasa de interés	48
	5.5	Riesgo de liquidez y estructura de pasivos financieros	48
	5.6	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 ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019 y 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 31 de Diciembre de 2019 y 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 31 de Diciembre de 2019 y 2018.
- Los principales segmentos de negocio son:

Área Seguros de Salud: Isapre Banmédica y Vida Tres.

<u>Áreas Prestadoras de Servicios de Salud y Rescate Móvil</u>: Clínica Santa María, Inmobiliaria Clínica Santa María, Clínica Dávila, Clínica Vespucio, Clínica Ciudad del Mar, Clínica Bio Bío, Vidaintegra, Help y Help Service.

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

Otros: Otros servicios.



- El resultado del segmento Seguros de Salud determinado bajo Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF o IFRS), difiere del resultado determinado bajo las normas impartidas por la Superintendencia de Salud e informado por las Isapres a dicha Superintendencia al 31 de Diciembre de 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 Diciembre 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 Diciembre 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 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 31 DE DICIEMBRE DE 2019 Y 2018.

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

(Cifras en miles de pesos)

Resumen Resultados Financieros Consolidados							
Concepto	Dic.2019	Dic.2018	Var.				
Ingresos de Actividades Ordinarias	1.744.215.416	1.626.777.022	117.438.394				
Costo de Ventas	(1.372.339.124)	(1.302.613.261)	(69.725.863)				
Ganancia Bruta	371.876.292	324.163.761	47.712.531				
Margen Bruto (%)	21,3%	19,9%	1,4%				
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(242.130.915)	(225.693.936)	(16.436.979)				
Resultado No Operacional	(70.727.982)	(55.656.644)	(15.071.338)				
Resultado Neto	59.017.395	42.813.181	16.204.214				
Margen Neto (%)	3,4%	2,6%	0,8%				
Ebitda	189.057.344	141.028.174	48.029.170				
Margen Ebitda (%)	10,8%	8,7%	2,2%				

Estado de Situación Financiera Consolidado						
Concepto	Dic.2019	Dic.2018				
Activos Corrientes Totales	569.682.000	506.573.086				
Activos No Corrientes Totales	1.117.403.321	874.556.680				
Total de Activos	1.687.085.321	1.381.129.766				
Pasivos Corrientes Totales	561.064.984	506.330.374				
Pasivos No Corrientes Totales	634.590.109	450.934.275				
Patrimonio Atribuible a los Propietarios de la Controladora	395.522.738	343.962.387				
Participaciones No Controladoras	95.907.490	79.902.730				
Total de Patrimonio y Pasivos	1.687.085.321	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, son:

➤ Un incremento en Efectivo y Equivalentes de Efectivo (MM\$ 18.189), que se explica principalmente:

En el Área Internacional (MM\$ 16.186), por mayor saldo en bancos y depósitos de corto plazo.

En el Área Otros (MM\$ 6.494), debido a un incremento en Matriz Banmédica S.A. en sus inversiones de corto plazo.

Lo anterior, fue contrarrestado por una disminución en el Área Seguros de Salud (MM\$ 2.368) y en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 2.123), por menor saldo en inversiones.

➤ Un aumento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Corrientes (MM\$ 44.673), explicado principalmente:

En el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 23.184), producto de una mayor actividad ambulatoria y hospitalaria en el ejercicio.

En el Área Seguros de Salud (MM\$ 13.678), por un incremento en otras cuentas por cobrar por la venta de inmueble.

En el Área Internacional (MM\$ 6.844), por un aumento en deudores comerciales por mayor actividad asociada a seguros y recuperación de deudas.

➤ Una disminución en Activos por Impuestos Corrientes (MM\$ 5.494), que se debe a una menor devolución de impuestos, principalmente por pagos provisionales mensuales (PPM) efectuados durante el año 2018, según el siguiente detalle por segmento:

En el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 2.784),

En el Área Internacional (MM\$ 629),

En el Área Seguros de Salud (MM\$ 478).

Por su parte, en el Área Otros (MM\$ 1.603), la disminución se explica por un menor crédito obtenido por pagos provisionales de utilidades absorbidas (PPUA), en Matriz Banmédica.

➤ Un aumento en Otros Activos Financieros No Corrientes (MM\$ 23.118), explicado:

En el Área Internacional (MM\$ 20.371), por aumento de inversiones.

En el Área Seguros de Salud (MM\$ 2.757), por aumento de inversiones por garantías.



➤ Un aumento en Otros Activos no Financieros No Corrientes (MM\$ 9.735), explicado principalmente:

En el Área Seguros de Salud (MM\$ 6.745) y en el Área Internacional (MM\$ 2.756), por incremento en gastos diferidos por ventas.

➤ Un aumento en Activos Intangibles distintos a la Plusvalía (MM\$ 10.410), que se explica principalmente:

En el Área Internacional (MM\$ 7.586), por adiciones de marcas en filiales de Perú y por un efecto de cambio en la moneda extranjera.

En el Área Otros (MM\$ 1.967) y en el Área Seguros de Salud (MM\$ 1.693), por adiciones de programas intangibles en desarrollo.

Lo anterior, fue contrarrestado en parte, por una disminución en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 836), por menores adiciones en programas informáticos.

➤ Un incremento en Propiedades, Plantas y Equipos (MM\$ 187.050), se explica principalmente:

Por el reconocimiento de 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 (MM\$ 173.329, neto de depreciación y efecto tipo de cambio, del período).

Por su parte, se produce un incremento en el Área Internacional (MM\$ 16.956) y en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 613), por adiciones en construcciones en curso y plantas y equipos; y en el Área Otros (MM\$ 276), principalmente por adiciones de equipamiento en tecnologías de la información, muebles y equipos.

Lo anterior, fue contrarrestado por una disminución en Área Seguros de Salud (MM\$ 4.124) producto de la venta de inmueble.

➤ Un aumento en Activos por Impuestos Diferidos (MM\$ 6.797), explicado principalmente:

En el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 3.943), por pérdidas fiscales y contratos de arriendos.

En el Área Internacional (MM\$ 2.850), principalmente por contratos de arriendos.

En el Área Otros (MM\$ 1.230), principalmente por pérdidas fiscales.



Las variaciones del total de Pasivos respecto a Diciembre de 2018, son:

➤ Un aumento en Otros Pasivos Financieros, Corriente (MM\$ 15.022) y Otros Pasivos Financieros, No Corrientes (MM\$ 177.828) explicado:

Por el 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 (MM\$ 177.855)

Por su parte, en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil se produce un incremento (MM\$ 30.454), por obtención de nuevos préstamos con instituciones financieras; mientras que en el Área Otros se produce una disminución (MM\$ 14.641), producto del pago de obligaciones con el público (bonos) y obligaciones con instituciones financieras (préstamos).

➤ Un aumento en Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar Corriente (MM\$ 25.711), explicado principalmente por un efecto:

En el Área Seguros de Salud (MM\$ 9.380), por un incremento principalmente por excedentes y subsidios por pagar.

En el Área Internacional (MM\$ 6.454), debido a un aumento en cuentas por pagar a prestadores médicos e insumos médicos.

En el Área Otros (MM\$ 6.124), por mayores dividendos por pagar en Matriz Banmédica.

En el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 3.757), principalmente por un incremento en honorarios e insumos médicos por pagar.

➤ Un aumento en Pasivos por Impuestos Corrientes (MM\$ 5.683); explicado por una mayor provisión de impuesto a la renta por pagar, principalmente en el Área Internacional (MM\$ 3.936) y en el Área Seguros de Salud (MM\$ 1.609).



Respecto al Estado de Resultados Consolidado la utilidad atribuible a los propietarios de la controladora a Diciembre 2019 ascendió a MM\$ 59.017, cifra que se compara con un resultado a Diciembre 2018 de MM\$ 42.813.

La principal variación del Resultado Operacional, se explica principalmente por:

- ➤ Un mayor resultado operacional en el Área Internacional (MM\$ 19.029), por mayores ingresos de explotación en el negocio de seguros de salud y de prestaciones de salud (Perú y Colombia).
- ➤ Un mejor resultado operacional presentado en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil (MM\$ 16.403), que se explica principalmente por mayores ingresos hospitalarios y ambulatorios.
- ➤ Un mejor resultado operacional registrado en Área Seguros de Salud (MM\$ 970), explicado principalmente por mayores ingresos de explotación.

Lo anterior, fue contrarrestado en parte por:

➤ Un menor resultado operacional en el Área Otros (MM\$ 3.629), explicado por mayor gasto en gastos de administración.



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 31 de Diciembre de 2019 y un 30% al 31 de Diciembre de 2018.
- Y otros pasivos financieros cuyo desglose es el siguiente:

	31.12.2019				
Rubros	Corriente M\$	No Corriente M\$	Total M\$	Participación %	
Obligaciones por arrendamiento financiero	6.526.204	11.640.549	18.166.753	2,90%	
Obligaciones con el público (bonos)	16.339.505	241.808.867	258.148.372	41,20%	
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	70.315.315	102.058.330	172.373.645	27,51%	
Obligaciones por contrato de arrendamientos	9.360.852	168.494.165	177.855.017	28,39%	
Otros	0	0	0	0,00%	
Total Préstamos que devengan intereses	102.541.876	524.001.911	626.543.787	100,00%	

	31.12.2018				
Rubros	Corriente	No Corriente	Total	Participación	
	M \$	M \$	M \$	%	
Obligaciones por arrendamiento financiero	5.770.399	11.545.983	17.316.382	3,99%	
Obligaciones con el público (bonos)	11.123.248	246.303.755	257.427.003	59,36%	
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	68.742.423	88.323.874	157.066.297	36,22%	
Otros	1.884.192	0	1.884.192	0,43%	
Total Préstamos que devengan intereses	87.520.262	346.173.612	433.693.874	100,00%	

La deuda financiera se concentra en un 84% en el largo plazo. A su vez, la deuda financiera de corto plazo ascendió a MM\$102.542, la cual es cubierta por el saldo de efectivo y efectivo equivalente que la entidad mantiene a esa fecha por MM\$83.776 y por el saldo de otros activos financieros corrientes por MM\$129.942, 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 41,20% por obligaciones con el público (bonos), en un 27,51% por deuda bancaria, en un 28,39% por obligaciones por contratos de arrendamientos, en un 2,9% por arriendos financieros por la adquisición de bienes inmobiliarios y equipamiento médico, principalmente del Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil.



3.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.12.2019	31.12.2018
Razón de liquidez (1)	veces	1,02	1,00
Razón ácida (2)	veces	0,98	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 se han mantenido sin variación significativa, respecto de Diciembre de 2018.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO		31.12.2019	31.12.2018
Razón de endeudamiento (3)	veces	3,02	2,78
Razón de endeudamiento financiero (4)	veces	1,27	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, Otras Provisiones y Pasivos por Impuestos Diferidos.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIER	os	31.12.2019	31.12.2018
Cobertura gastos financieros (6)	veces	6,71	6,80

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



RESULTADOS	31.12.2019	31.12.2018	
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	78,68	80,07
Resultado Operacional (7)	M\$	129.745.377	98.469.825
Costos Financieros	M\$	(28.179.785)	(20.743.237)
RA.I.I.D.A.I.E. (8)	M\$	201.235.757	149.406.541

- (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:

➤ Un aumento en el Ebitda registrado en el ejercicio al 31 de Diciembre de 2019, ascendente a M\$189.057.344, cifra que se compara con un Ebitda registrado en el ejercicio al 31 de Diciembre de 2018 de M\$141.028.174, producto de: un mejor resultado operacional registrado en Área Internacional, en el Área Seguros de Salud y en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil, debido a una mayor actividad hospitalaria y ambulatoria.

Lo anterior, fue contrarrestado en parte debido a:

➤ Un aumento de un 35,9% en el gasto financiero a Diciembre de 2019 respecto del año anterior, 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	31.12.2019	31.12.2018	
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,16	0,13
Rentabilidad del Activo	veces	0,04	0,03
Rendimiento activos operacionales (9)	veces	0,09	0,08
Utilidad por acción	\$	73,34	53,21

(9) Las cuentas de activo que no se consideran para el cálculo de este índice son: Otros Activos Financieros Corriente, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corriente, Otros Activos Financieros No Corriente, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corriente, Inversiones Contabilizadas Utilizando el Método de la Participación y Plusvalía.

Los indicadores de rentabilidad del patrimonio, rentabilidad del activo y rendimiento de activos operacionales al 31 de Diciembre de 2019, presentan un incremento respecto de Diciembre de 2018 debido a los mejores resultados alcanzados en todos los segmentos de negocios.



III. ANÁLISIS DE LA COMPOSICIÓN DE LOS FLUJOS DEL PERÍODO

Flujo de Efectivo Consolidado								
Concepto	Dic.2019	Dic.2018	Var.	Var. %				
Flujo originado por actividades de la operación	124.138.650	113.384.364	10.754.286	9,5%				
Flujo originado por actividades de inversión	(47.225.104)	(42.800.196)	(4.424.908)	-10,3%				
Flujo originado por actividades de financiamiento	(58.165.962)	(74.779.719)	16.613.757	-22,2%				
Flujo neto total del período	18.747.584	(4.195.551)	22.943.135	-546,8%				
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(558.472)	1.460.052	(2.018.524)	-138,3%				
Saldo inicial de efectivo	65.586.826	68.322.325	(2.735.499)	-4,0%				
Saldo final	83.775.938	65.586.826	18.189.112	27,7%				

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$ 124.138.650 es originado principalmente, en el Área Internacional producto de un efecto neto entre los flujos de efectivo provenientes de la recaudación asociada a los ingresos por ventas y, al pago de proveedores asociado a la mayor actividad.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$ 47.225.104 se debe mayormente, a la incorporación de activos fijos e intangibles y pagos para adquirir inversiones de patrimonio, que realizó el Área Internacional.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M\$ 58.165.962, está dado principalmente por el efecto neto entre los importes procedentes de obligaciones con bancos e instituciones financieras y obtención de préstamos hacia subsidiarias; y por el pago de contratos de arrendamiento.



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.- 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.

3.- Riesgo de moneda

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

La denominación de activos al 31 de Diciembre de 2019 corresponde en un 5,7% a unidades de fomento, 93,9% a pesos chilenos y moneda funcional no reajustable (filiales extranjeras) y un 0,4% a moneda extranjera (4,7% a unidades de fomento, 94,9% a pesos chilenos y moneda funcional no reajustable y un 0,4% a moneda extranjera al 31 de diciembre de 2018, respectivamente)

Asimismo, la denominación de la deuda financiera al 31 de Diciembre de 2019 corresponde en un 58,5% a unidades de fomento 38,6% a pesos chilenos y moneda funcional no reajustable (filiales extranjeras), y un 2,9% 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).

3.1 Riesgo de variación de tipo de cambio

Al 31 de Diciembre 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 ejericio, 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.



3.2 Riesgo de variación por Unidad de Fomento

Al 31 de Diciembre de 2019 la Sociedad mantiene un 5,7% (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 31 de Diciembre de 2019, implicaría un aumento de M\$959.973 (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 58,5% al 31 de Diciembre 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 31 de Diciembre de 2019, implicaría una disminución de M\$ 3.666.817 (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.

4.- Riesgo de Tasa de Interés

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

En este sentido, la Sociedad posee una muy baja exposición al riesgo asociado a las fluctuaciones de las tasas de interés en el mercado, ya que la mayor parte de la deuda financiera se encuentra estructurada a tasa fija (correspondientes principalmente a la emisión de bonos), representando al 31 de Diciembre de 2019 un 94% 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 mantuvo hasta el 23 de diciembre de 2019 instrumentos financieros denominados Swaps.

5.- Riesgo de Liquidez y Estructura de Pasivos Financieros

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

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

Índice	31.12.2019	31.12.2018	
Razón de liquidez	veces	1,02	1,00
Razón ácida	veces	0,98	0,97
Razón de endeudamiento	veces	3,02	2,78

Dado lo anterior, 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.

6.- 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 el pago de sus compromisos financieros con los prestadores de salud. Asimismo, no mantiene pasivos de corto plazo con entidades financieras.

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

7.- Determinación del valor razonable de instrumentos financieros

Como parte de la evaluación de riesgo, se ha realiza un análisis del valor de mercado de los pasivos bancarios del Grupo. 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.

8.- Riesgo de Crédito

La Sociedad mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 16,99% al 31 de Diciembre 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 Sociedad 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 asociado al aseguramiento de la capacidad financiera de dichas instituciones. Dado lo anterior, el riesgo de crédito asociado a estas entidades es considerado bajo.
- Las cuentas por cobrar correspondientes a Fonasa, presentan un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado.
- En el caso de empresas en convenio, estas presentan el mayor nivel de riesgo relativo. Sin embargo, el Grupo tiene contratado un servicio de cobranza externa que informa habitualmente los resultados de su gestión.
- Si bien el segmento particulares es el más riesgoso, el impacto de la materialización del riesgo de crédito asociado no resultaría relevante dada la baja participación sobre el total de la exposición.



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

Conceptos	31.12.2019	31.12.2018
Ingresos Operacionales (Últimos 12 Meses) (M\$)	1.744.215.416	1.626.777.022
Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar Bruto (M\$)	366.306.191	323.336.249
Rotación Cuentas por Cobrar (Meses)	2,52	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 31 de Diciembre de 2019 y 2018, asciende a M\$ 82.318.783 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 claves 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	Dic.2019	Dic.2018	Var.			
Ingresos de Actividades Ordinarias	737.402.690	695.512.879	41.889.811			
Costo de Ventas	(661.394.364)	(620.527.996)	(40.866.368)			
Ganancia Bruta	76.008.326	74.984.883	1.023.443			
Margen Bruto (%)	10,3%	10,8%	-0,5%			
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(58.515.595)	(58.461.974)	(53.621)			
Resultado No Operacional	413.969	590.168	(176.199)			
Resultado Neto	17.906.700	17.113.077	793.623			
Margen Neto (%)	2,4%	2,5%	0,1%			
Ebitda	20.788.974	18.269.551	2.519.423			
Margen Ebitda (%)	2,8%	2,6%	0,2%			

La variación positiva del resultado del Segmento Seguros de Salud se explica principalmente por un mayor resultado operacional, asociado a mayores ingresos de explotación y a la venta de un inmueble.

El gasto en prestaciones de salud ambulatorias, GES y hospitalarias, ascendió a un 71,66% de los ingresos a Diciembre 2019, cifra que se compara con una siniestralidad en salud registrada a Diciembre 2018 correspondiente a un 72,14%. El gasto en subsidio ascendió a un 18,15% de los ingresos a Diciembre 2019, cifra que se compara con una siniestralidad en subsidio a Diciembre 2018 de un 17,19%.



Flujo de Efectivo Seguros de Salud						
Concepto	Dic.2019	Dic.2018	Var.	Var. %		
Flujo originado por actividades de la operación	10.748.446	11.359.420	(610.974)	-5,4%		
Flujo originado por actividades de inversión	(2.633.441)	(1.180.984)	(1.452.457)	123,0%		
Flujo originado por actividades de financiamiento	(10.483.232)	(19.058.710)	8.575.478	-45,0%		
Flujo neto total del período	(2.368.227)	(8.880.274)	6.512.047	-73,3%		
Saldo inicial de efectivo	19.135.302	28.015.576	(8.880.274)	-31,7%		
Saldo final	16.767.075	19.135.302	(2.368.227)	-12,4%		

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$ 10.748.446 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 por suministros de bienes y servicios.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$ 2.633.441, 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\$ 10.483.232, está dado principalmente por el pago de contratos de arrendamientos, préstamos a entidades relacionadas y dividendos pagados.

3.- Fuentes de Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 49,5% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2019 y un 51,4% al 31 de Diciembre de 2018.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 16,6% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2019 y un 15,4% al 31 de Diciembre de 2018.
- Deuda financiera, a Diciembre 2019 se incrementó respecto a Diciembre 2018, alcanzando los MM\$13.858 (MM\$590 al cierre de 2018), debido a mayores obligaciones por contratos de arrendamientos.



	31.12.2019				
Rubros	Corriente	No Corriente	Total	Participación	
	M \$	M \$	M \$	%	
Obligaciones por arrendamiento financiero	0	0	0	0,00%	
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%	
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	40.829	0	40.829	0,29%	
Obligaciones por contrato de arrendamientos	1.307.064	12.510.034	13.817.098	99,71%	
Total Préstamos que devengan intereses	1.347.893	12.510.034	13.857.927	100,00%	

	31.12.2018				
Rubros	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\$13.858, la cual es cubierta por el saldo de caja y valores líquidos que dicho Segmento mantiene al 31 de Diciembre de 2019 por MM\$16.767 y por el saldo de otros activos financieros corrientes por MM\$76.549.
- Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un 99,71% por contratos de arrendamiento, en un 0,29% por deuda bancaria.
- El 90,8% del total de pasivos financieros de Segmento Seguros de Salud, correspondiente a un monto de MM\$176.385, posee un vencimiento menor a 3 meses.

4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUII	DEZ	31.12.2019	31.12.2018	
Razón de liquidez (1)	veces	0,86	0,81	
Razón ácida (2)	veces	0,86	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 un incremento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar y por un mayor saldo en Activos Financieros 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	31.12.2019	31.12.2018	
Razón de endeudamiento (3)	Veces	3,50	3,85
Razón de endeudamiento financiero (4)	Veces	0,20	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 un incremento en el patrimonio producto de mejores resultados lo que permitió soportar una mayor deuda en pasivos financieros corrientes y no corrientes.

La Razón de Endeudamiento Financiero aumentó respecto de Diciembre 2018, debido al reconocimiento de mayores pasivos financieros no corrientes por contratos de arriendos. Por esta razón, la proporción de deuda corto plazo en relación a largo plazo, presentó una disminución.

COBERTURA DE GASTOS FINANC	31.12.2019	31.12.2018	
Cobertura gastos financieros (6)	Veces	13,97	25,07

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

RESULTADOS		31.12.2019	31.12.2018
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	89,69%	89,22%
Resultado Operacional (7)	M\$	17.492.731	16.522.909
Costos Financieros	M\$	(1.487.609)	(728.880)
RA.I.I.D.A.I.E. (8)	M\$	30.672.166	26.655.148

- (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 13,97 veces, para el ejercicio al 31 de Diciembre de 2019, cifra que se compara con una Cobertura de Gastos Financieros de 25,07 veces, presentada en el ejercicio al 31 de Diciembre del 2018. Dicha variación se debe principalmente a un aumento de los gastos financieros proveniente del reconocimiento de contratos de arriendos.



NIVELES DE ACTIVIDAD		31.12.2019	31.12.2018	
Total de Activos	M\$	309.072.760	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, un aumentos en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar, y por un incremento en otros activos financieros y no financieros no corrientes.

RENTABILIDAD		31.12.2019	31.12.2018
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,29	0,31
Rentabilidad del Activo	veces	0,06	0,06
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 registrados en Diciembre 2019, se han mantenido sin una variación significativa respecto de los registrados en Diciembre 2018.



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 ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019 y 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 31.12.2019 M\$	Saldo al 31.12.2018 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	160.236.633	144.635.306
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	390.566	145.622
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	390.565	148.485
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	388.921	151.405
Con vencimiento más de 1 año	14.978.528	36.653
Total	176.385.213	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 31 de Diciembre de 2019 y 2018, la composición de afiliados en el Segmento Seguros de Salud es la siguiente:

	31.12.2019		31.12.2018	
Descripción	Número de Afiliados	% participación	Número de Afiliados	% participación
Regiones	131.566	28,02%	127.857	28,12%
Santiago	338.034	71,98%	326.854	71,88%
Total	469.600	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.



<u>6.- Total de Ingresos sobre beneficiarios y Total de Ingresos sobre cotizantes, expresado en miles de pesos</u>

Isapre Banmédica

		Dic.2019	Dic.2018
Isapre	Ing./Benef M\$	801	774
Banmédica	Ing./Cotiz. M\$	1.462	1.423

Vida Tres

		Dic.2019	Dic.2018
Vida Tres	Ing./Benef M\$	1.103	1.071
viua ires	Ing./Cotiz. M\$	2.095	2.039

Segmento Seguros de Salud Consolidado

		Dic.2019	Dic.2018
Isapre	Ing./Benef M\$	854	827
Consolidado	Ing./Cotiz. M\$	1.570	1.530

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

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

Isapre Banmédica

A Diciembre 2019

A Diciembre 2019			
Rango	N°	N°	
Etario	Cotizantes	Beneficiarios	
0-19	752	188.069	
20-29	37.773	101.756	
30-39	113.787	132.216	
40-49	98.519	116.741	
50-59	72.701	89.777	
60-69	41.458	52.125	
70-79	17.204	21.075	
80 o más	6.738	8.133	
Total	388.932	709.891	

A Diciembre 2018

11 Biciemore 2010			
Rango	N°	N°	
Etario	Cotizantes	Beneficiarios	
0-19	749	185.220	
20-29	39.329	102.758	
30-39	110.702	128.676	
40-49	93.278	111.014	
50-59	70.018	86.911	
60-69	39.823	49.795	
70-79	16.045	19.646	
80 o más	6.352	7.704	
Total	376.296	691.725	



Vida Tres

A Diciembre 2019

Rango	N°	N°
Etario	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	154	42.069
20-29	4.360	19.517
30-39	17.729	21.431
40-49	21.713	25.749
50-59	16.904	20.416
60-69	11.088	13.518
70-79	6.104	7.292
80 o más	2.636	3.143
Total	80.668	153.136

A Diciembre 2018

A Dicicilibre 2010			
Rango	N°	N°	
Etario	Cotizantes	Beneficiarios	
0-19	154	41.296	
20-29	4.693	19.556	
30-39	17.602	21.272	
40-49	21.011	24.984	
50-59	16.145	19.537	
60-69	10.682	12.954	
70-79	5.732	6.856	
80 o más	2.397	2.899	
Total	78.415	149.354	

Segmento Seguros de Salud Consolidado

A Diciembre 2019

Rango	N°	N°
Etario	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	905	230.138
20-29	42.114	121.273
30-39	131.516	153.647
40-49	120.232	142.490
50-59	89.605	110.193
60-69	52.546	65.643
70-79	23.308	28.367
80 o más	9.373	11.276
Total	469.600	863.027

A Diciembre 2018

Rango	N°	N°
Etario	Cotizantes	Beneficiarios
0-19	903	226.516
20-29	44.022	122.314
30-39	128.303	149.948
40-49	114.289	135.998
50-59	86.163	106.448
60-69	50.505	62.749
70-79	21.777	26.502
80 o más	8.749	10.603
Total	454.711	841.079



7.2- Número de Prestaciones y Bonificaciones separado por ítem Hospitalario, Ambulatorio y Licencias Médicas (Considera períodos de 12 meses terminados a Diciembre 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\$)
Dic.2019	1.764.073	215.866.075	122,37	2,48	304,08
Dic.2018	1.728.152	203.230.584	117,60	2,50	286,28

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\$)
Dic.2019	486.314	85.560.514	175,94	3,18	558,72
Dic.2018	468.710	78.871.099	168,27	3,14	515,04

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\$)
Dic.2019	2.250.387	301.426.590	133,94	2,61	349,27
Dic.2018	2.196.862	282.101.683	128,41	2,61	335,41



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\$)
Dic.2019	10.593.357	133.409.547	12,59	14,92	187,93
Dic.2018	10.013.661	120.278.584	12,01	14,48	169,43

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\$)
Dic.2019	2.657.396	45.709.911	17,20	17,35	298,49
Dic.2018	2.524.443	40.986.876	16,24	16,90	267,65

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\$)
Dic.2019	13.250.753	179.119.458	13,52	15,35	207,55
Dic.2018	12.538.104	161.265.460	12,86	14,91	191,74



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\$)
Dic.2019	329.479	85.584.048	259,76	0,85	120,56
Dic.2018	321.754	77.473.236	240,78	0,86	109,13

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\$)
Dic.2019	46.164	14.609.201	316,46	0,57	95,40
Dic.2018	46.580	13.537.010	290,62	0,59	88,34

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\$)
Dic.2019	375.643	100.193.248	266,73	0,80	116,09
Dic.2018	368.334	91.010.246	247,09	0,81	108,21



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\$)
Dic.2019	1.734.613	25.862.844	14,91	2,44	36,43
Dic.2018	1.545.936	20.098.053	13,00	2,23	28,31

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\$)
Dic.2019	266.103	5.034.167	18,92	1,74	32,87
Dic.2018	233.693	3.861.561	16,52	1,56	25,22

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\$)
Dic.2019	2.000.716	30.897.011	15,44	2,32	35,80
Dic.2018	1.779.629	23.959.614	13,46	2,12	28,49



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

		Dic 2019	Dic 2018
Isapre Banmédica	Filiales del Grupo	45,3%	44,7%
Isapre Banmedica	Terceros	54,7%	55,3%

Vida Tres

		Dic 2019	Dic 2018
Vida Tres	Filiales del Grupo	23,5%	23,7%
Viua Tres	Terceros	76,5%	76,3%

Segmento Seguros de Salud Consolidado

		Dic 2019	Dic 2018
Icanus Cancalidada	Filiales del Grupo	39,8%	39,4%
Isapre Consolidado	Terceros	60,2%	60,6%

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

Isapre Banmédica

		Dic 2019	Dic 2018
Isapre Banmédica	GAV / Ingreso	10,90%	9,89%

Vida Tres

		Dic 2019	Dic 2018
Vida Tres	GAV / Ingreso	8,40%	6,73%

		Dic 2019	Dic 2018
Isapre			
Consolidado	GAV / Ingreso	10,33%	9,16%



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 Diciembre 2019 y 2018)

Isapre Banmédica

	Hospitalario	
Prestador	Dic 2019	Dic 2018
CLINICA DAVILA	23,3%	23,0%
CLINICA SANTA MARIA	19,6%	19,3%
CLINICA ALEMANA	8,9%	8,7%
CLINICA LAS CONDES	6,3%	6,4%
CLINICA INDISA	4,6%	4,9%
RESTO	37,3%	37,7%

	Ambulatorio	
Prestador	Dic 2019	Dic 2018
FARMACIAS CRUZ VERDE	3,7%	6,4%
VIDAINTEGRA	12,3%	13,2%
CLINICA SANTA MARIA	12,1%	12,2%
CENTROS INTEGRAMEDICA	8,8%	8,3%
CLINICA ALEMANA	7,6%	6,9%
CLINICA DÁVILA	6,1%	5,4%
RESTO	49,4%	47,6%

Vida Tres

	Hospitalario	
Prestador	Dic 2019	Dic 2018
CLINICA ALEMANA	25,3%	25,2%
CLINICA LAS CONDES	19,4%	19,6%
CLINICA SANTA MARÍA	17,1%	16,6%
CLINICA DAVILA	5,5%	6,5%
CLINICA INDISA	4,8%	4,7%
RESTO	27,9%	27,4%

	Ambulatorio	
Prestador	Dic 2019	Dic 2018
CLINICA ALEMANA	23,2%	21,4%
CLINICA SANTA MARIA	11,1%	11,2%
CLINICA LAS CONDES	11,8%	11,4%
FARMACIAS CRUZ VERDE	2,7%	4,7%
CENTROS INTEGRAMEDICA	6,4%	6,3%
VIDAINTEGRA	3,9%	4,2%
RESTO	40,9%	40,8%

	Hospitalario	
Prestador	Dic 2019	Dic 2018
CLINICA DAVILA	18,9%	18,6%
CLINICA SANTA MARIA	18,7%	18,8%
CLINICA ALEMANA	13,1%	13,0%
CLINICA LAS CONDES	9,7%	9,8%
CLINICA INDISA	4,6%	4,8%
RESTO	35,0%	35,0%

	Ambulatorio	
Prestador	Dic 2019	Dic 2018
FARMACIAS CRUZ VERDE	3,5%	6,0%
CLINICA SANTA MARIA	11,9%	12,0%
VIDA INTEGRA	10,3%	11,0%
CLINICA ALEMANA	11,4%	10,5%
CENTROS INTEGRAMEDICA	8,2%	7,8%
CLINICA LAS CONDES	6,1%	5,8%
RESTO	48,6%	46,9%



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	Dic.2019	Dic.2018	Var.		
Ingresos de Actividades Ordinarias	608.600.242	562.446.805	46.153.437		
Costo de Ventas	(469.695.436)	(445.013.958)	(24.681.478)		
Ganancia Bruta	138.904.806	117.432.847	21.471.959		
Margen Bruto (%)	22,8%	20,9%	1,9%		
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(96.447.334)	(91.378.627)	(5.068.707)		
Resultado No Operacional	(25.587.727)	(16.208.865)	(9.378.862)		
Resultado Neto	16.869.745	9.845.355	7.024.390		
Margen Neto (%)	2,8%	1,8%	1,0%		
Ebitda	82.123.803	56.421.572	25.702.231		
Margen Ebitda (%)	13,5%	10,0%	3,5%		

Los resultados presentados en el Área Prestadores de Salud y Rescate Móvil ascendieron a MM\$ 16.870, cifra que se compara con el resultado a Diciembre 2018 de MM\$ 9.845. La variación se explica por mayores ingresos de explotación que contrarrestó los mayores gastos de administración, y por un aumento en resultado no operacional por mayores costos financieros.



Flujo de Efectivo Segmento Prestadores de Salud						
Concepto	Dic.2019	Dic.2018	Var.	Var. %		
Flujo originado por actividades de la operación	47.456.449	49.019.543	(1.563.094)	-3,2%		
Flujo originado por actividades de inversión	(22.421.703)	(24.901.860)	2.480.157	10,0%		
Flujo originado por actividades de financiamiento	(27.142.009)	(19.102.224)	(8.039.785)	-42,1%		
Flujo neto total del período	(2.107.263)	5.015.459	(7.122.722)	142,0%		
Efecto de la variación en la tasa de cambio	(16.051)	0	(16.051)	0,0%		
Saldo inicial de efectivo	10.470.947	5.455.488	5.015.459	91,9%		
Saldo final	8.347.633	10.470.947	(2.123.314)	-20,3%		

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$ 47.456.449 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 flujo por pago de proveedores y empleados.

El flujo negativo de las actividades de inversión por M\$ 22.421.703 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\$ 27.142.009, 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 13,5% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2019 y un 20,1% al 31 de Diciembre de 2018.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 39,6% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2019 y un 46% al 31 de Diciembre de 2018.
- Deuda financiera, que a Diciembre 2019 alcanzó los MM\$ 250.578 (MM\$ 95.193 al Diciembre de 2018), se debe principalmente a mayores obligaciones por contratos de arrendamientos.

	31.12.2019					
Rubros	Corriente	No Corriente	Total	Participación		
	M\$	M \$	M \$	%		
Obligaciones por arrendamiento financiero	4.611.658	9.399.765	14.011.423	5,59%		
Obligaciones con el público (bonos)	0	0	0	0,00%		
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	31.045.849	80.589.638	111.635.487	44,55%		
Obligaciones por contrato de arrendamientos	4.776.155	120.155.148	124.931.303	49,86%		
Total Préstamos que devengan intereses	40.433.662	210.144.551	250.578.213	100,00%		



	31.12.2018					
Rubros	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 84% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo ascendió a MM\$40.434.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un en un 49,86% por obligaciones por contrato de arrendamiento; en un 44,55% por deuda con instituciones financieras y 5,59% por arrendamientos financieros (leasing) por la adquisición de equipamiento médico.

El 39,99% de la deuda consolidada corresponde al Segmento Prestadores de Salud.

4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQU	RAZONES DE LIQUIDEZ		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, Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar y Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	31.12.2019	31.12.2018	
Razón de endeudamiento (3)	veces	2,58	1,65
Razón de endeudamiento financiero (4)	veces	1,02	0,38
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total (5)	veces	0,28	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 presentan un incremento 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		31.12.2019	31.12.2018
Cobertura gastos financieros (6)	Veces	5,00	6,03

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

RESULTADOS		31.12.2019	31.12.2018
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	77,18%	79,12%
Resultado Operacional (7)	M\$	42.457.472	26.054.220
Costos Financieros	M\$	(16.411.859)	(9.350.021)
RA.I.I.D.A.I.E. (8)	M\$	78.300.277	52.506.963

- (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 5,00 veces en el ejercicio al 31 de Diciembre de 2019, cifra que se compara con una Cobertura de Gastos Financieros asociada al ejercicio al 31 de Diciembre de 2018 de 6,03 veces. Dicha variación se debe principalmente, a un incremento en los Gastos Financieros a Diciembre 2019 de un 75,5% respecto a Diciembre 2018 y por un aumento del 45,6% en el Ebitda a Diciembre 2019 respecto al Ebitda registrado a Diciembre 2018.

NIVELES DE ACTIVIDAD		31.12.2019	31.12.2018	
Total de Activos	M\$	881.058.446	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		31.12.2019	31.12.2018
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,068	0,040
Rentabilidad del Activo	veces	0,022	0,015
Rendimiento activos operacionales (9)	veces	0,063	0,046

(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 aumentado respecto a los registrados a Diciembre 2018 producto de los mejores resultados del ejercicio.

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.- 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.

5.3.- 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.

5.4.- 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.

5.5.- 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 ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019 y 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 31.12.2019 M\$	Saldo al 31.12.2018 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	112.417.057	96.739.719
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	32.101.266	31.025.608
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	3.510.758	1.326.923
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	12.312.263	6.163.542
Con vencimiento más de 1 año	428.948.376	231.144.942
Total	589.289.720	366.400.734

5.6.- Determinación del valor razonable de pasivos financieros

Como parte del análisis de riesgo, se realiza un análisis del valor de mercado de los pasivos bancarios de la Sociedad. 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.

5.7.- 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 18,8% del total de activos al 31 de Diciembre de 2019 (21,7% al 31 de Diciembre de 2018). 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	31-12-2019	31-12-2018
N° de Camas	1.144	1.153
Días camas usadas por pacientes	316.071	300.279
% Ocupación de Camas	75,6%	71,5%
Ingresos por Cama calculado como el total ingresos / N° de camas (1)	257.029	234.890
N° de Intervenciones	89.977	83.099
N° de Exámenes	1.455.749	1.352.019
Superficie Construida, excluyendo la superficie de estacionamientos	188.869	188.869

AMBULATORIA	31-12-2019	31-12-2018
N° de Boxes para consultas médicas	1.053	996
N° de Boxes para consultas de urgencia	226	226
N° de Atenciones Ambulatorias	4.883.381	4.692.968
N° de Exámenes de Imagenología	1.186.065	1.158.759
N° de Exámenes de Laboratorio	9.631.157	8.339.193

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

N° de Camas	Dic.2019	Dic.2018
Clínica Santa María	345	348
Clínica Dávila	494	498
Clínica Vespucio	137	139
Clínica Bio Bío	63	63
Clínica Ciudad del Mar	105	105
Total	1.144	1.153



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	Dic.2019	Dic.2018	Var.			
Ingresos de Actividades Ordinarias	592.871.943	543.567.353	49.304.590			
Costo de Ventas	(427.224.137)	(404.200.875)	(23.023.262)			
Ganancia Bruta	165.647.806	139.366.478	26.281.328			
Margen Bruto (%)	27,9%	25,6%	2,3%			
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(88.402.377)	(81.150.068)	(7.252.309)			
Resultado No Operacional	(37.818.622)	(28.172.528)	(9.646.094)			
Resultado Neto	39.426.807	30.043.882	9.382.925			
Margen Neto (%)	6,7%	5,5%	1,2%			
Ebitda	91.542.677	67.641.462	23.901.215			
Margen Ebitda (%)	15,4%	12,4%	3,0%			

El mejor margen bruto del Área Internacional se explica principalmente por mejores resultados registrados en las filiales de Colombia, en negocios de seguros y prestadores de salud; mientras que en las filiales de Perú se explica por mayores resultados en los negocios de prestadores de salud.

Flujo de Efectivo Segmento Internacional					
Concepto	Dic.2019	Dic.2018	Var.	Var. %	
Flujo originado por actividades de la operación	81.065.158	44.088.305	36.976.853	83,9%	
Flujo originado por actividades de inversión	(19.501.593)	(15.933.632)	(3.567.961)	-22,4%	
Flujo originado por actividades de financiamiento	(44.766.778)	(26.279.040)	(18.487.738)	-70,4%	
Flujo neto total del período	16.796.787	1.875.633	14.921.154	-795,5%	
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(600.647)	1.349.212	(1.949.859)	-144,5%	
Saldo inicial de efectivo	30.188.632	26.973.644	3.214.988	11,9%	
Saldo final	46.384.772	30.198.489	16.186.283	53,6%	

El flujo positivo generado por actividades de la operación de M\$ 81.065.158, 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\$ 19.501.593, corresponde principalmente a un efecto neto entre cobros y pagos por instrumentos de deuda; y a la incorporación de Propiedad, Planta y Equipo.

El flujo negativo de las actividades de financiamiento por M\$ 44.766.778, está dado principalmente por el pago contratos de arrendamientos y pago de dividendos.



3.- Fuentes de Financiamiento

La principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 26,5% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2019 y un 28,5% al 31 de Diciembre 2018.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 10,7% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2019 y un 18,1% al 31 de Diciembre de 2018.
- Deuda financiera, a Diciembre 2019 alcanzó los \$ 70.374 millones (\$ 33.970 millones al cierre de Diciembre 2018).

	31.12.2019				
Rubros	Corriente	No Corriente	Total	Participación	
	M\$	M\$	M\$	%	
Obligaciones por arrendamiento financiero	1.628.055	1.452.802	3.080.857	4,38%	
Obligaciones con el público (bonos)	497.228	28.543.985	29.041.213	41,27%	
Otras Obligaciones con bancos e instituciones financieras	947.491	631.192	1.578.683	2,24%	
Obligaciones por contrato de arrendamientos	2.962.786	33.710.936	36.673.722	52,11%	
Total Préstamos que devengan intereses	6.035.560	64.338.915	70.374.475	100,00%	

	31.12.2018				
Rubros	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 91,4% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo al 31 de Diciembre de 2019 ascendió a M\$ 6.035.560.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un en un 52,11% por obligaciones por contrato de arrendamientos, en un 41,27% por obligaciones con el público (bonos), en un 4,38% por arriendos financieros y en un 2,24% por deuda financiera.



4.- Principales Índices Financieros

RAZONES DE LIQUIDEZ		31.12.2019	31.12.2018
Razón de liquidez (1)	veces	1,05	1,18
Razón ácida (2)	veces	1,00	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 fueron menores respecto a Diciembre 2018, producto de una disminución principalmente en Otros Activos Financieros y Cuentas por Cobrar empresas relacionadas, Corrientes.

RAZONES DE ENDEUDAMIENTO	31.12.2019	31.12.2018	
Razón de endeudamiento (3)	veces	1,93	1,85
Razón de endeudamiento financiero (4)	veces	0,28	0,15
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total (5)	veces	0,57	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; y además por un aumento en Cuentas por Pagar Comerciales Corrientes y Otras provisiones Corrientes.

COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS		31.12.2019	31.12.2018
Cobertura gastos financieros (6)	veces	13,53	18,39

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



RESULTADOS		31.12.2019	31.12.2018
Costo de Explotación/Ingreso Venta	%	72,06%	74,36%
Resultado Operacional (7)	M\$	77.245.429	58.216.410
Costos Financieros	M\$	(6.763.564)	(3.677.545)
RA.I.I.D.A.I.E. (8)	M\$	96.778.499	72.314.006

- (7) El Resultado Operacional se determinó como 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 13,53 veces en el ejercicio al 31 de Diciembre de 2019, cifra que se compara con una Cobertura de Gastos Financieros en el ejercicio al 31 de Diciembre de 2018 de 18,39 veces. Dicha variación se debe principalmente a un incremento de un 83,9% en los gastos financieros.

NIVELES DE ACTIVIDAD		31.12.2019	31.12.2018
Total de Activos	M\$	574.023.092	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; y por un aumento en Otros Activos Financieros Corrientes y no Corrientes.

RENTABILIDAD		31.12.2019	31.12.2018
Rentabilidad del Patrimonio	veces	0,25	0,22
Rentabilidad del Activo	veces	0,07	0,06
Rendimiento activos operacionales (9)	veces	0,19	0,17

(9) Las cuentas de activo que no se consideran para el cálculo de este índice son: Otros Activos Financieros Corriente, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas Corriente, Otros Activos Financieros No Corriente, Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas No Corriente, Inversiones Contabilizadas Utilizando el método de la Participación y Plusvalía.

Los indicadores de rentabilidad aumentaron respecto a Diciembre de 2018, debido a los mejores resultados del ejercicio.



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.- 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.

5.3.- 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.

5.4.- 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.

5.5.- 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.

5.6.- Riesgo de Crédito

El Segmento Internacional mantiene cuentas por deudores comerciales y otras cuentas por cobrar que representan aproximadamente el 11,2% 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 ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019 y 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 31.12.2019 M\$	Saldo al 31.12.2018 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	93.113.120	85.829.562
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	4.056.687	3.837.554
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	3.438.443	1.121.136
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	43.446.085	30.752.875
Con vencimiento más de 1 año	59.564.543	50.848.060
Total	203.618.878	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 y otros. Sus principales clientes son las sociedades del Grupo Banmédica, con operaciones de arriendo de inmuebles, servicios administrativos y contables y otros. Las operaciones entre partes relacionadas del mismo grupo son eliminadas en los estados financieros consolidados.

2.- Resumen Resultados Financieros Segmento Otros

(Cifras en miles de pesos)

Resumen Resultados Financieros Segmento Otros					
Concepto	Dic.2019	Dic.2018	Var.		
Ingresos de Actividades Ordinarias	13.670.335	11.458.946	2.211.389		
Costo de Ventas	(10.428.131)	(10.005.780)	(422.351)		
Ganancia Bruta	3.242.204	1.453.166	1.789.038		
Margen Bruto (%)	23,7%	12,7%	11,0%		
Gastos de Administración y Ventas y Otros	(13.392.649)	(7.974.181)	(5.418.468)		
Resultado No Operacional	(5.271.508)	(4.446.728)	(824.780)		
Resultado Neto	(15.421.953)	(10.967.743)	(4.454.210)		
Margen Neto (%)	-112,8%	-95,7%	-17,1%		
Ebitda	(8.098.300)	(5.501.712)	(2.596.588)		
Margen Ebitda (%)	-59,2%	-48,0%	-11,2%		

Flujo de Efectivo Segmento Otros							
Concepto	Dic.2019	Dic.2018	Var.	Var. %			
Flujo originado por actividades de la operación	(9.321.584)	8.917.096	(18.238.680)	204,5%			
Flujo originado por actividades de inversión	53.622.922	33.828.269	19.794.653	58,5%			
Flujo originado por actividades de financiamiento	(37.875.051)	(44.951.734)	7.076.683	15,7%			
Flujo neto total del período	6.426.287	(2.206.369)	8.632.656	391,3%			
Efectos de la variación en la tasa de cambio	58.226	110.840	(52.614)	47,5%			
Saldo inicial de efectivo	5.791.945	7.877.617	(2.085.672)	-26,5%			
Saldo final	12.276.458	5.782.088	6.494.370	112,3%			

El flujo neto negativo generado por actividades de la operación de M\$ 9.321.584 proviene de ventas de productos y servicios y pagos a proveedores y empleados.

El flujo neto positivo de las actividades de inversión por M\$ 53.622.922 corresponde principalmente a préstamos cobrados a empresas relacionadas y dividendos recibidos.

El flujo neto negativo de las actividades de financiamiento por M\$ 37.875.051, está dado por el flujo neto entre obtención de préstamos, reembolsos de préstamos, pago de dividendos e intereses.



3.- Fuentes de Financiamiento

Las principales fuentes de financiamiento son las siguientes:

- Cuentas Comerciales y Otras Cuentas por Pagar que representan un 5,6% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2019 y al 31 de Diciembre de 2018 representan un 4,2%.
- Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas que representan un 18,1% del total de Pasivos al 31 de Diciembre de 2019 y un 12,9% al 31 de Diciembre de 2018.
- A Diciembre de 2019, la deuda financiera alcanzó los MM\$ 291.733 (MM\$ 303.941 al cierre de Diciembre de 2018).

	31.12.2019				
Rubros	Corriente	No Corriente	Total	Participación	
	M \$	M \$	M \$	%	
Obligaciones por arrendamiento financiero (leasing)	286.491	787.982	1.074.473	0,37%	
Obligaciones con el público (bonos)	15.842.277	213.264.882	229.107.159	78,53%	
Otras obligaciones con bancos e instituciones financieras	38.281.146	20.837.500	59.118.646	20,27%	
Obligaciones por contrato de arrendamientos	314.847	2.118.047	2.432.894	0,83%	
Otros (swap)	0	0	0	0,00%	
Total Préstamos que devengan intereses	54.724.761	237.008.411	291.733.172	100,00%	

	31.12.2018				
Rubros	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 81,2% en el largo plazo. A su vez la deuda de corto plazo ascendió a M\$ 54.724.761.

Las obligaciones financieras corrientes y no corrientes están constituidas en un en un 78,53% por obligaciones con el público mantenidas por la Sociedad Matriz Banmédica S.A., en un 20,26% por deuda bancaria, en un 0,83% por obligaciones por contratos de arrendamiento, en un 0,37% por obligaciones de leasing.

El 46,56% 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 LIQU	JIDEZ	31.12.2019	9 31.12.2018	
Razón de liquidez (1)	veces	0,75	0,60	
Razón ácida (2)	veces	0,75	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	31.12.2019	31.12.2018	
Razón de endeudamiento (3)	veces	0,94	1,08
Razón de endeudamiento financiero (4)	veces	0,68	0,85
Proporción deuda a corto plazo en relación a la deuda total (5)	veces	0,31	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 ejercicio terminado al 31 de Diciembre de 2019 y 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 31.12.2019 M\$	Saldo al 31.12.2018 M\$
Con vencimiento menor a 3 meses	15.478.784	6.912.353
Con vencimiento entre 3 y 5 meses	18.598.380	25.633.694
Con vencimiento entre 6 y 8 meses	50.304.264	24.054.058
Con vencimiento entre 9 y 12 meses	40.452.975	53.287.344
Con vencimiento más de 1 año	262.235.308	260.476.217
Total	387.069.711	370.363.666