

	CLASIFICACIÓN	PERSP.
SOLVENCIA		
May-22	AA	Estables
May-21	AA	Estables
LÍNEA BONOS 409, 529, 711, 752, 753, 848, 849 - D, G, J, Linea, M, O, Q, S		
May-22	AA	Estables
May-21	AA	Estables
LÍNEA BONOS 710 - Linea		
May-22	retiro	
May-21	AA	Estables

FELLER RATE CONFIRMA EN “AA” LAS CLASIFICACIONES DE BANMÉDICA S.A. LAS PERSPECTIVAS SON “ESTABLES”.

7 JUNE 2022 - SANTIAGO, CHILE

Feller Rate ratificó en “AA” las clasificaciones de la solvencia y las líneas de bonos de Banmédica S.A. Las perspectivas de la clasificación son “Estables”.

La clasificación “AA” asignada a Banmédica S.A. considera el soporte estratégico y nivel de control de la propiedad por parte de UnitedHealth Group, clasificado en “A+” en escala global. Además, refleja un perfil de negocios “Satisfactorio” y una posición financiera “Satisfactoria”.

Banmédica S.A. es una sociedad **holding** que participa en el mercado de la salud, tanto en el sector asegurador como en el de prestadores de servicios de salud. En Chile, Banmédica cuenta con filiales líderes en cada uno de los segmentos donde está presente. En el área de prestaciones de salud, mantiene instalaciones de alta y mediana complejidad, además de servicios de medicina ambulatoria y de urgencia. En el área internacional -Colombia y Perú- participa en el sector asegurador y prestador de salud.

A partir de marzo de 2020, se observaron una serie de impactos en la industria producto de la pandemia. Por una parte, en el negocio de prestación de servicios, la postergación de ciertos procedimientos médicos conllevó menores niveles de ocupación en las clínicas durante 2020. No obstante, durante 2021 hubo una importante recuperación en la actividad, asociada con aquellos procedimientos postergados, entre otros factores.

Por otra parte, el segmento asegurador mostró un peor desempeño durante 2021 y el primer trimestre de 2022, asociado a la imposibilidad de adecuar los precios de los planes de salud en Chile, con una fuerte alza en los costos operacionales de la industria, sumado a un aumento en la siniestralidad por sobre los rangos históricos. Esto derivó en un importante deterioro en la generación de Ebitda del segmento Isapres, el cual alcanzó los -\$ 69.884 millones al cierre de 2021. Como contrapartida, el segmento internacional permitió mitigar las caídas en la generación operacional en Chile, debido al crecimiento que ha tenido la entidad tanto en Perú como en Colombia.

Al primer trimestre de 2022, la compañía muestra un positivo comportamiento de sus ingresos consolidados, los cuales alcanzaron los \$ 544.638 millones, con un crecimiento de un 10,7%. No obstante, la generación de Ebitda ajustado se encuentra todavía afectada por elevados niveles de siniestralidad, en conjunto con el congelamiento en los precios. Así, el Ebitda ajustado alcanzó los \$ 38.325 millones, con una reducción de un 19,9% respecto de igual periodo de 2021. De esta manera, la compañía exhibe un margen Ebitda ajustado de 7,0%, inferior a lo registrado al primer trimestre de 2021, pero con una recuperación considerando el cierre del periodo anterior.

Al 31 de marzo de 2022, la entidad mantenía una deuda financiera ajustada (sin considerar pasivos por arrendamientos incorporados en la norma IFRS 16) de \$ 397.317 millones, evidenciando una disminución anual del 2,3%. Por su parte, los indicadores de cobertura a nivel consolidado exhibieron un deterioro durante 2021 y el primer trimestre de 2022, producto de la menor generación operacional antes mencionada, en conjunto con menores niveles de caja y una deuda relativamente estable.

Así, a marzo de 2022 el indicador de deuda financiera neta ajustada sobre el Ebitda ajustado alcanzó las 2,1 veces, por sobre lo registrado en periodos anteriores; mientras que la cobertura de Ebitda ajustado sobre los gastos financieros ajustados (descontando efecto IFRS 16) disminuyó hasta las 3,4 veces (4,2 veces al cierre de 2021).

A igual fecha, la empresa cuenta con una liquidez “Robusta”. Esto considera, a marzo de 2022, un nivel de caja y equivalentes por \$ 212.407 millones y una capacidad de generación de FCNOA por \$ 87.948 millones, en comparación a vencimientos de corto

plazo por \$ 86.169 millones, sin considerar obligaciones por arrendamiento asociado a IFRS 16.

PERSPECTIVAS: ESTABLES

ESCENARIO BASE: Incorpora la expectativa de que la empresa mantenga el soporte de su controlador, incluyendo sus conservadoras políticas de financiamiento. Asimismo, considera su diversificación, que permite mitigar ciertos riesgos de sus flujos en Chile, y la probable mejora de precios gracias al reajuste de sus tarifas de 7,6% en planes de salud en Chile hacia el segundo semestre del año. Con todo, se mantiene el riesgo asociado a la evolución de la contingencia sanitaria y posibles requerimientos adicionales que pueda realizar la autoridad con el fin de controlar el avance de los contagios.

Las perspectivas incorporan, además, el grado de incertidumbre en la industria de las Isapres y sus consecuencias en los niveles de siniestralidad, los cuales podrían permanecer en rangos superiores también durante 2022, lo que llevaría a que las presiones en los indicadores crediticios de la compañía se mantengan por un periodo mayor al esperado.

ESCENARIO DE BAJA: Se podría gatillar ante una mayor agresividad en sus políticas financieras, la existencia de indicadores fuera de rango de forma estructural, la pérdida de su diversificación o un cambio regulatorio que modifique el modelo de negocios de forma estructural otorgando mayor volatilidad a los flujos.

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

EQUIPO DE ANÁLISIS:

- Arturo Zuleta P. – Analista principal
- Felipe Pantoja R. – Analista secundario
- Nicolás Martorell P. – Director Senior

Contacto: Felipe Pantoja - Tel. 56 2 2757 0400