



2016120193920

20/12/2016 - 10:53

Operador: ESALINAS

Nro. Inscrip:325v - División Control Financiero Valores



SUPERINTENDENCIA  
VALORES Y SEGUROS

Señor  
Carlos Pavez Tolosa  
Superintendente  
Superintendencia de Valores y Seguros  
Presente

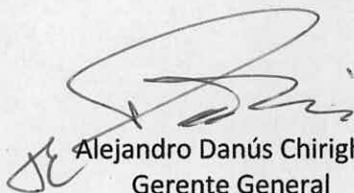
**Ref.: Envía Presentación Informativa que indica de Banmédica S.A.**

De nuestra consideración:

En virtud de lo dispuesto en la Ley N° 18.045 y en la Norma de Carácter General N° 30 y Norma de Carácter General N° 242 de la Superintendencia de Valores y Seguros, vengo en acompañar la presentación informativa destinada a difundir la emisión y colocación de los bonos de las Series Q, R y S a ser emitidos con cargo a las Líneas de Bonos inscritas en esa Superintendencia bajo los números de registro 848 y 849, con fecha 13 de diciembre de 2016.

Desde ya quedamos a su disposición para aclarar o complementar cualquier información que Ud. estime necesaria.

Sin otro particular, lo saluda muy atentamente,

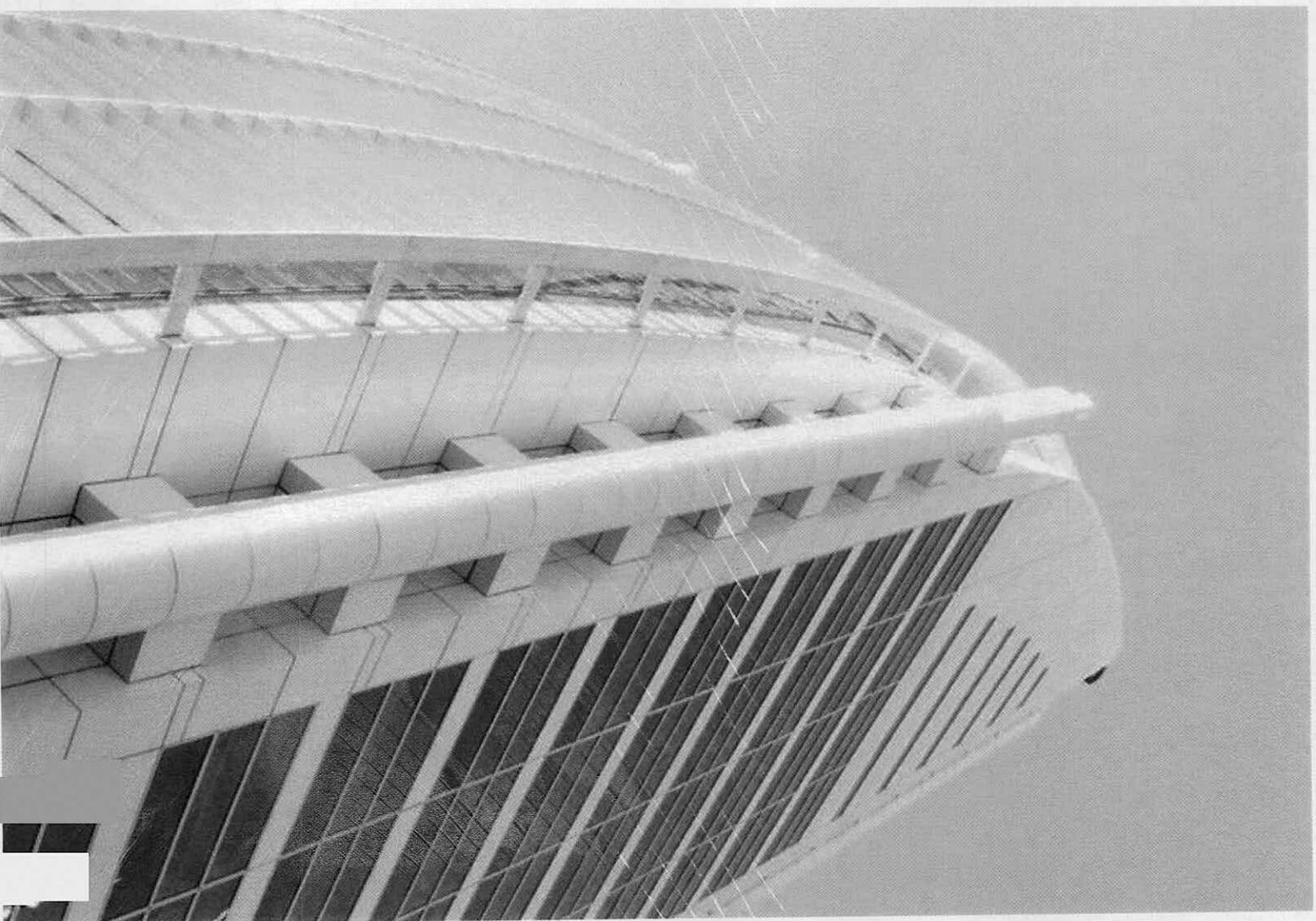
  
Alejandro Danús Chirighín  
Gerente General  
Banmédica S.A.

# Emisión de Bonos

**Series Q, R y S**  
**UF 2.500.000**

**Diciembre 2016**

**EMPRESAS**  
**BANMEDICA**



# Importante

“LA SUPERINTENDENCIA DE VALORES Y SEGUROS NO SE PRONUNCIA SOBRE LA CALIDAD DE LOS VALORES OFRECIDOS COMO INVERSIÓN. LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN ESTE PROSPECTO ES DE RESPONSABILIDAD EXCLUSIVA DEL EMISOR. EL INVERSIONISTA DEBERÁ EVALUAR LA CONVENIENCIA DE LA ADQUISICIÓN DE ESTOS VALORES, TENIENDO PRESENTE QUE ÉL O LOS ÚNICOS RESPONSABLES DEL PAGO DE LOS DOCUMENTOS SON EL EMISOR Y QUIENES RESULTEN OBLIGADOS A ELLO.

La información contenida en esta publicación es una breve descripción de las características de la emisión y de la entidad emisora, no siendo ésta toda la información requerida para tomar una decisión de inversión. Mayores antecedentes se encuentran disponibles en la sede de la entidad emisora, en las oficinas de los intermediarios colocadores y en la Superintendencia de Valores y Seguros.

Señor inversionista:

Antes de efectuar su inversión usted debe informarse cabalmente de la situación financiera de la sociedad emisora y deberá evaluar la conveniencia de la adquisición de estos valores teniendo presente que el único responsable del pago de los documentos son el emisor y quienes resulten obligados a ellos.

El intermediario deberá proporcionar al inversionista la información contenida en el Prospecto presentado con motivo de la solicitud de inscripción al Registro de Valores, antes de que efectúe su inversión.”

“El presente documento ha sido preparado por Banchile Citi Global Markets (en adelante “Banchile” o el “Asesor Financiero”) y Empresas Barmédica S.A. (en adelante, “Barmédica”, la “Compañía” o el “Emisor”), con el propósito de entregar antecedentes de carácter general acerca de la Compañía y de la emisión, para que cada inversionista evalúe en forma individual e independiente la conveniencia de invertir en bonos de esta emisión.

En su elaboración se ha utilizado información entregada por la propia Compañía e información pública, la cual no ha sido verificada independientemente por Banchile y, por lo tanto, el Asesor Financiero no se hace responsable de ella.”

# Contenidos

---

**1. EMPRESAS BANMÉDICA**

**2. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN**

**3. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN**

**4. Anexos**

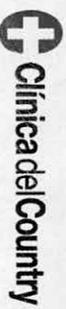


# Uno de los Principales Grupo de Salud en Latinoamérica

## NEGOCIO ASEGURADOR



## CLINICAS PRIVADAS

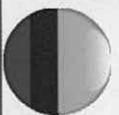


## SERVICIOS AMBULATORIOS



# Uno de los Principales Grupo de Salud en Latinoamérica

Ingresos y EBITDA UDM sept 16' en Ch\$ Millones



EMPRESAS  
**BANMEDICA**

Lider en participación de mercado en ingresos y cotizantes por más de 15 años, con 26% y 23% respectivamente

Lider en medicina prepagada con participación de mercado de 24% a través de 55 sucursales

Con más de 870 mil afiliados, lider en participación de mercado y una red de 20 sucursales

Total Ingresos<sup>1</sup>: MMMCLP 1.398  
Total EBITDA<sup>1</sup>: MMMCLP 138

Negocio Asegurador	Clinicas Privadas	Servicio Ambulatorio
<p>833.469</p> <p>599.561</p> <p>19.743</p>	<p>1.132</p> <p>571</p> <p>379.454</p> <p>55.183</p>	<p>430</p> <p>102.976</p> <p>13.073</p>
<p>434.163</p> <p>189.707</p> <p>20.780</p>	<p>398</p> <p>50</p> <p>75.483</p> <p>14.244</p>	<p>1172</p>
<p>872.371*</p> <p>179.037</p> <p>8.207</p>	<p>376</p> <p>259</p> <p>68.593</p> <p>8.657</p>	<p>166</p> <p>28.546</p> <p>10.152</p>
<p>2.140.003</p> <p>968.305</p> <p>48.730</p>	<p>1.906</p> <p>880</p> <p>523.530</p> <p>78.084</p>	<p>713</p> <p>131.522</p> <p>23.225</p>

Beneficiarios

Ingresos

EBITDA

Camas

Box de consulta

1. Ingresos y EBITDA considera ajustes de consolidación.  
2. Considera boxes de consulta de negocio asegurador.

\* EPS y AMED

# Contenidos

---

1. EMPRESAS BANMÉDICA
2. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN
3. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN



# Consideraciones de Inversión

1

- Industria Atractiva y en Alto Crecimiento
  - ✓ Bajo nivel de penetración respecto a países desarrollados
  - ✓ Sostenido aumento de gasto en salud en Chile, Perú y Colombia
  - ✓ Favorables perspectivas por desarrollo del país y envejecimiento de la población

2

- Líder en Salud en Latinoamérica
  - ✓ Posición de liderazgo en cada uno de los negocios donde participa
  - ✓ Atenciones a todo nivel de complejidad

3

- Alta Diversificación de Negocios
  - ✓ Diversificación de negocios en: aseguramiento, clínicas y servicios ambulatorios
  - ✓ Diversificación geográfica a nivel latinoamericano

4

- Sólido desempeño Financiero
  - ✓ Rating local de AA- (Negativo) por Fitch Ratings y AA- (Estable) por Feller Rate
  - ✓ Solventes indicadores financieros acompañados de un holgado perfil de vencimientos

5

- Atractivo Plan de Inversiones
  - ✓ ~ CLP 245.000 mm de inversión para el período 2016 – 2020
  - ✓ Enfoque en negocios locales y expansión de negocios extranjeros

**BANMEDICA**

EMPRESAS

# 1 Industria Atractiva y en Alto Crecimiento

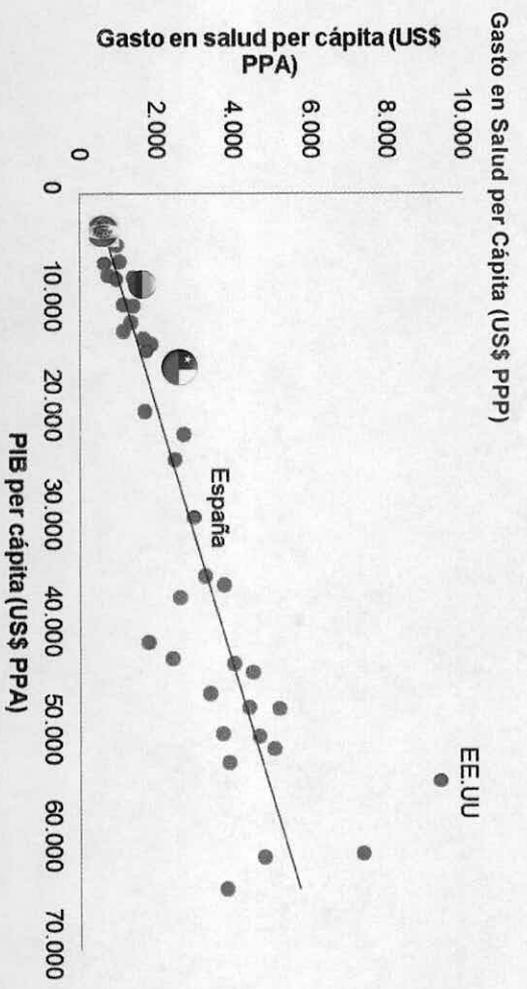
## Sector con Positivas Perspectivas de Crecimiento

- ✓ Industria con alto potencial de crecimiento en Chile, Colombia y Perú
- ✓ Gasto en salud promedio per cápita mundial → US\$ 3.372 PPA<sup>(1)</sup>
- ✓ Gasto en salud / PIB promedio mundial → 8,2%<sup>(1)</sup>
- ✓ La salud es un bien superior → a mayor ingreso per cápita, el gasto aumenta
- ✓ La población mayor a 60 años en Chile aumentará hasta llegar a niveles cercanos al 30% de la población total al 2050
- ✓ Aumento de gasto en salud

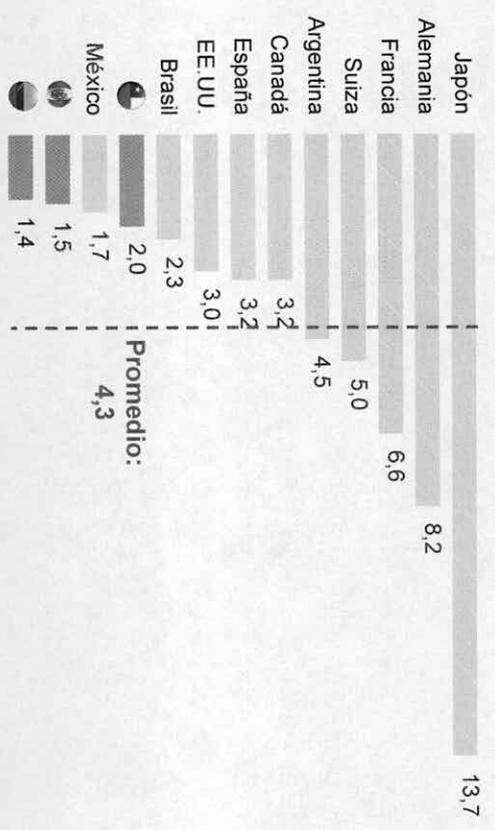
Gasto en Salud per Cápita (US\$ PPA) y Gasto en Salud / PIB Total

EE.UU.	9.403	17,1%
Suiza	6.468	11,7%
Alemania	5.182	11,3%
Canadá	4.641	10,4%
Francia	4.508	11,5%
Japón	3.727	10,2%
España	2.966	9,0%
Brasil	1.749	7,8%
Argentina	1.318	8,3%
México	1.122	4,8%
<b>Promedio:</b>	<b>3.372</b>	<b>6,3%</b>
	962	7,2%
	656	5,5%

Gasto per Cápita en Salud vs. PIB per Cápita



Camas por cada 1.000 Habitantes



(1) Promedio ponderado por población. Fuente: Estadísticas Sanitarias Mundiales 2014, Organización Mundial de la Salud.

2

## Compañía Líder en Salud en Latinoamérica

Más de 1,7 Millones de Cotizantes y Afiliados, 14 clínicas y 1.906 Camas en 3 países

EMPRESAS  
**BANMEDICA**

### NEGOCIO ASEGURADOR

- ✓ **23,3%** participación de mercado según número de cotizantes
  - ✓ **Más de 452 mil** cotizantes
  - ✓ **Más de 90** sucursales
- ✓ **43,5%** participación de mercado según número de afiliados
  - ✓ **Más de 870 mil** afiliados
  - ✓ **20** sucursales
- ✓ **23,7%** participación de mercado en medicina prepagada
  - ✓ **Más de 430 mil** cotizantes
  - ✓ **55** sucursales

### CLÍNICAS PRIVADAS

- ✓ **14** clínicas privadas:
  - **5** en Chile
  - **6** en Perú
  - **3** en Colombia
- ✓ **1.906** camas
- ✓ **140 mil** egresos hospitalarios
- ✓ **880** boxes

### PRESTADORES AMBULATORIOS

- ✓ **133** sucursales:
  - **17** en Chile y
  - **58** en Perú
  - **23** en Colombia
- ✓ **Más de 3,8 millones** de atenciones
- ✓ **Más de 5,5 millones** de exámenes

Considera información de Chile y Colombia a septiembre de 2016 y Perú a diciembre de 2016

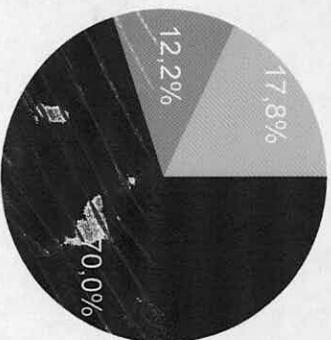
Fuente: la Compañía.

### 3 Alta Diversificación de Negocios

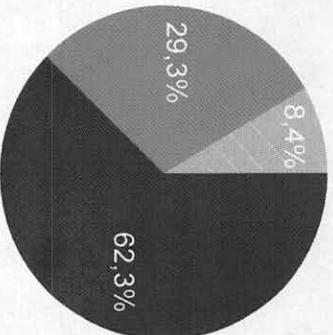
#### Cifras a Sept-16' UDM Consolidadas

##### Apertura de Ingresos<sup>1</sup>

Ingresos Sept-16 UDM:  
CLP 1.398 miles de millones



#### Por Negocio



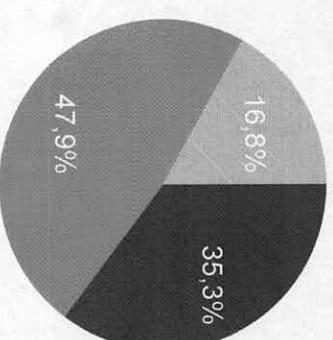
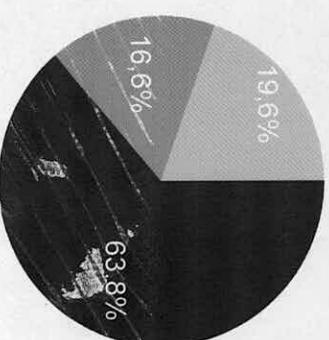
■ Negocio Asegurador

■ Clinicas Privadas

■ Servicio Ambulatorio

##### Apertura de EBITDA<sup>1</sup>

EBITDA Sept-16 UDM:  
CLP 138 miles de millones

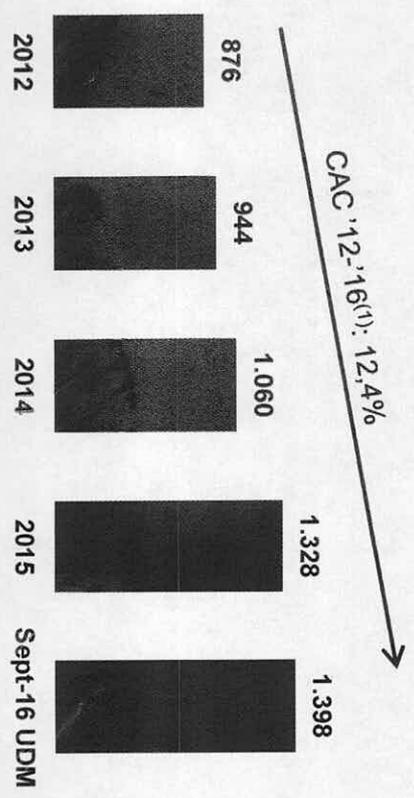


(1) Apertura de ingresos y ebitda no considera segmento "Otros".

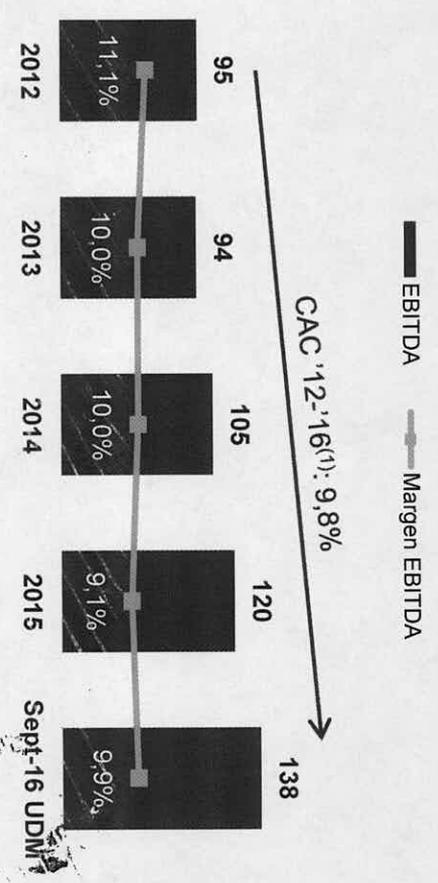
# 4 Sólido Desempeño Financiero

- ✓ Crecimiento de 14,9% en ingresos y 12,3% en EBITDA entre los años 2012 y 2015, principalmente explicados por:
  - ✓ Crecimiento en ingresos explicado por incorporación de nuevos negocios
  - ✓ *Joint-Venture* con Pacífico en Perú
  - ✓ Incrementos en cotizantes en negocio asegurador
  - ✓ Aumento sostenido en actividad hospitalaria
- ✓ Alcanzando las 605.991 atenciones a Sep-16, el negocio ambulatorio presenta sólidas tasas de crecimiento

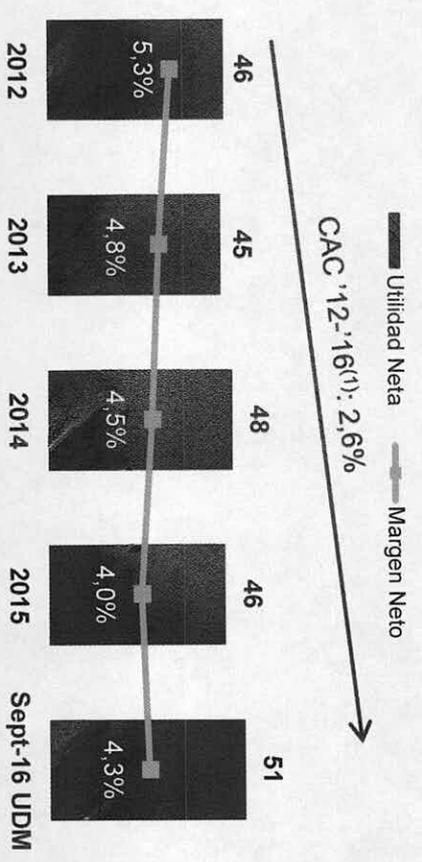
Ingresos (Ch\$ Miles de Millones) y Margen Neto (%)



EBITDA (Ch\$ Miles de Millones) y Margen EBITDA (%)



Utilidad (Ch\$ Miles de Millones)



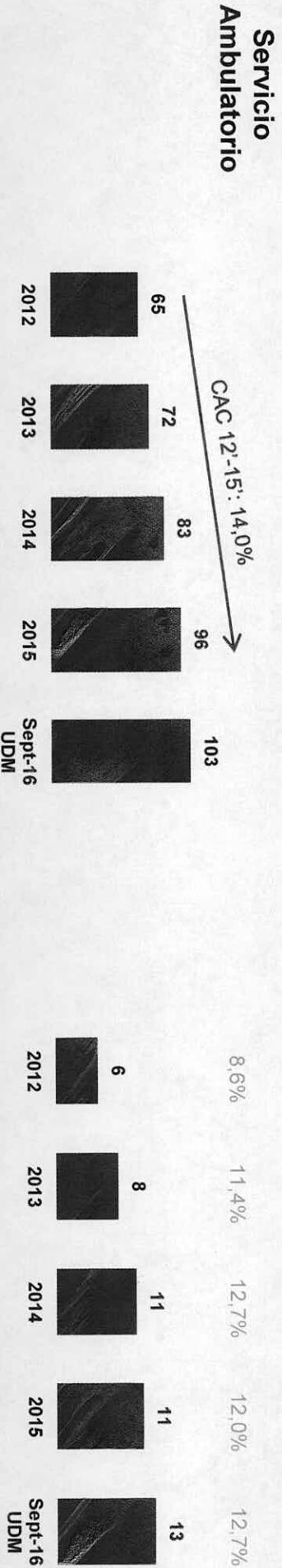
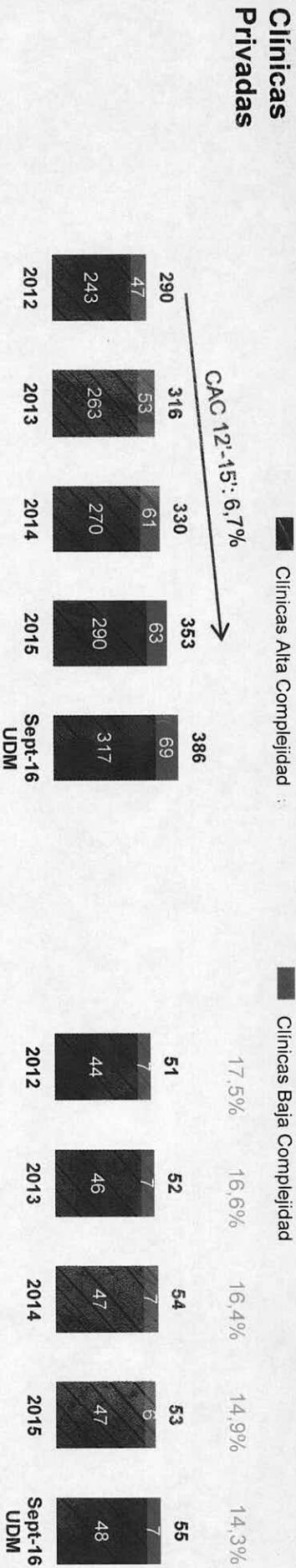
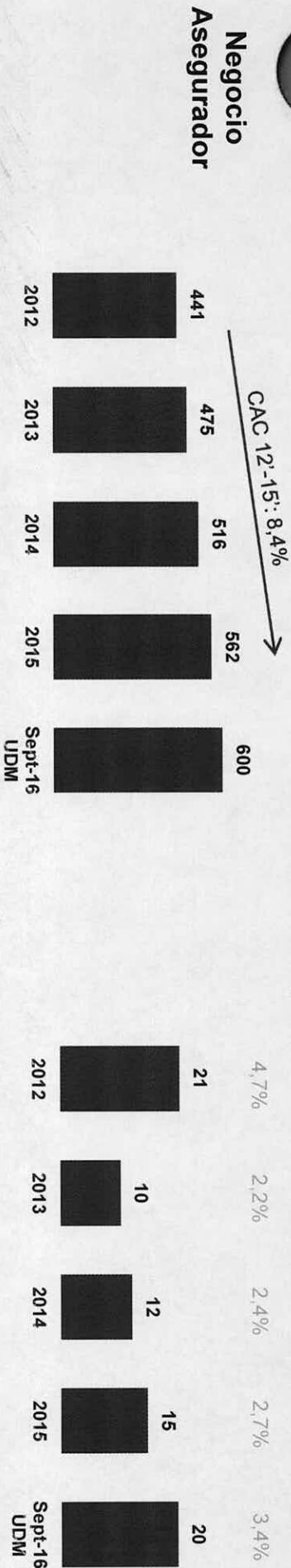
(1) Crecimiento Anual Compuesto, considera 4 periodos. Fuente: SVS y la Compañía

# Desempeño por Área de Negocio



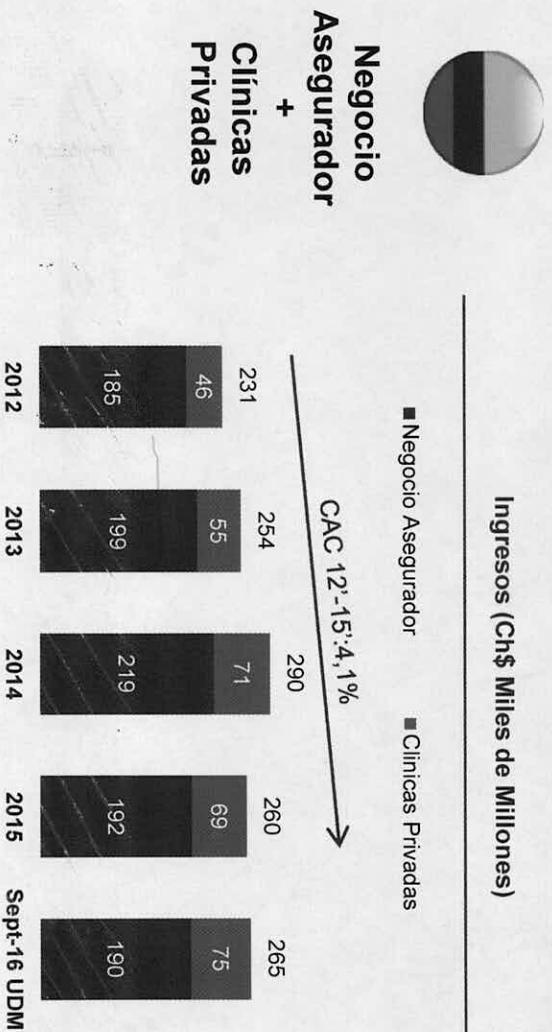
Ingresos (Ch\$ Miles de Millones)

EBITDA (Ch\$ Miles de Millones) y margen EBITDA

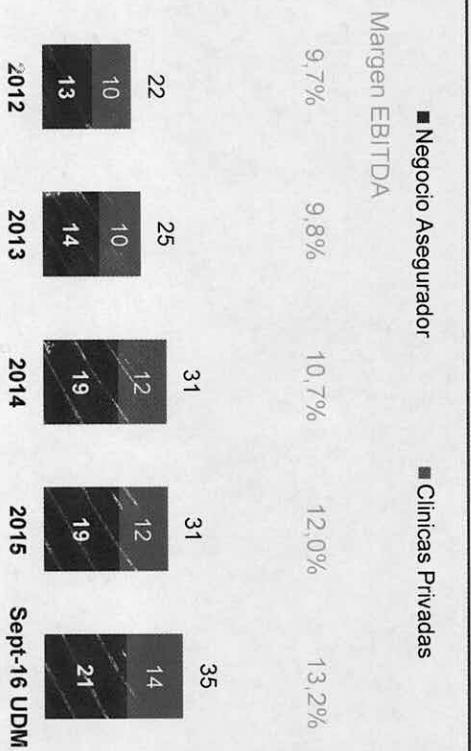


# Desempeño por Área de Negocio

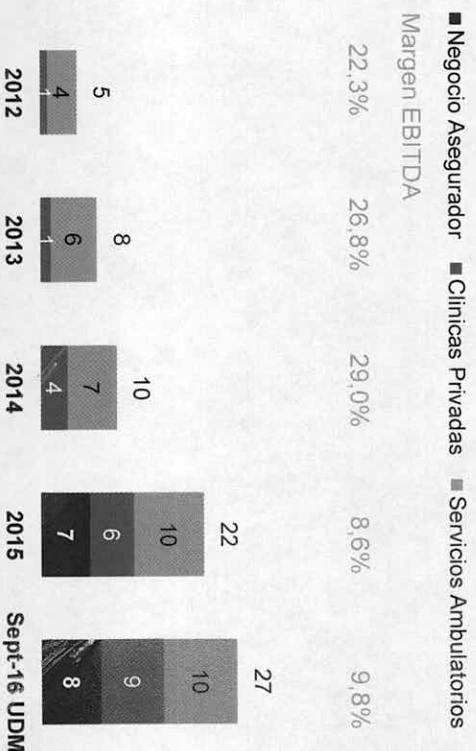
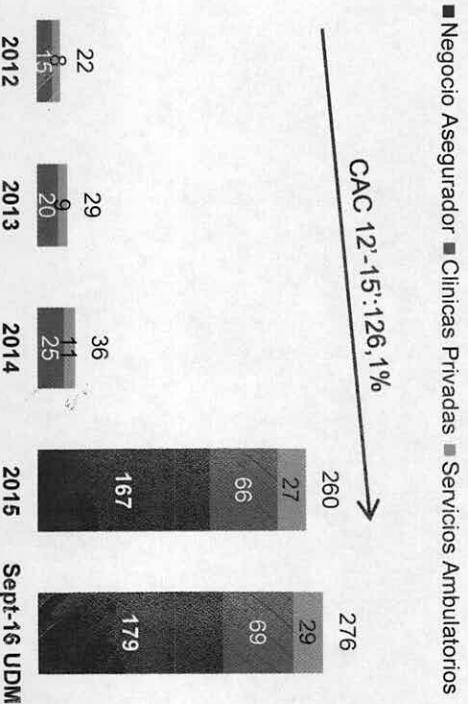
Ingresos (Ch\$ MILES de Millones)



EBITDA (Ch\$ MILES de Millones) y Margen EBITDA (%)



## Negocio Asegurador + Clínicas Privadas + Servicios Ambulatorios



# 4 Solvencia Financiera que permite financiar el crecimiento

Clasificación de Riesgo Actual

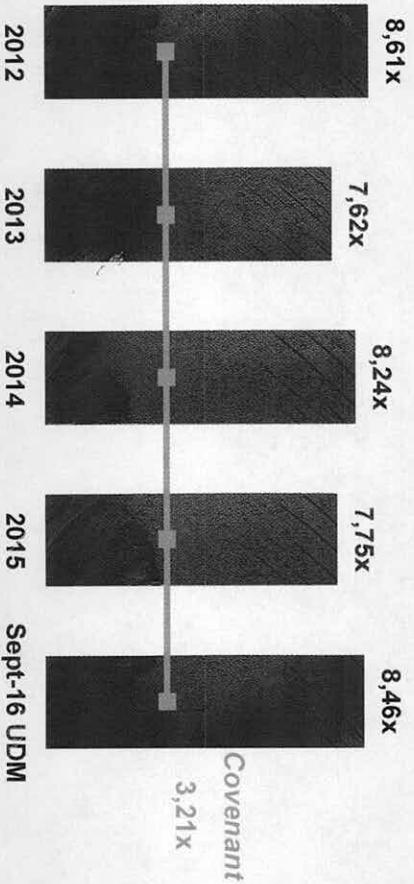
FitchRatings  
AA- (Negativo)

Feller Strategic Insights  
AA- (Estable)

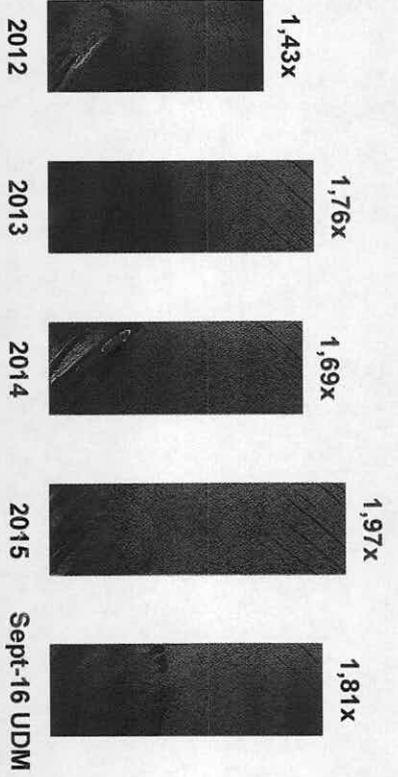
Razón de Endeudamiento Financiero<sup>(1)</sup>  
(Deuda Financiera / Patrimonio)



Cobertura de Gastos Financieros  
(EBITDA / Gastos Financieros)



Deuda Financiera Neta / EBITDA



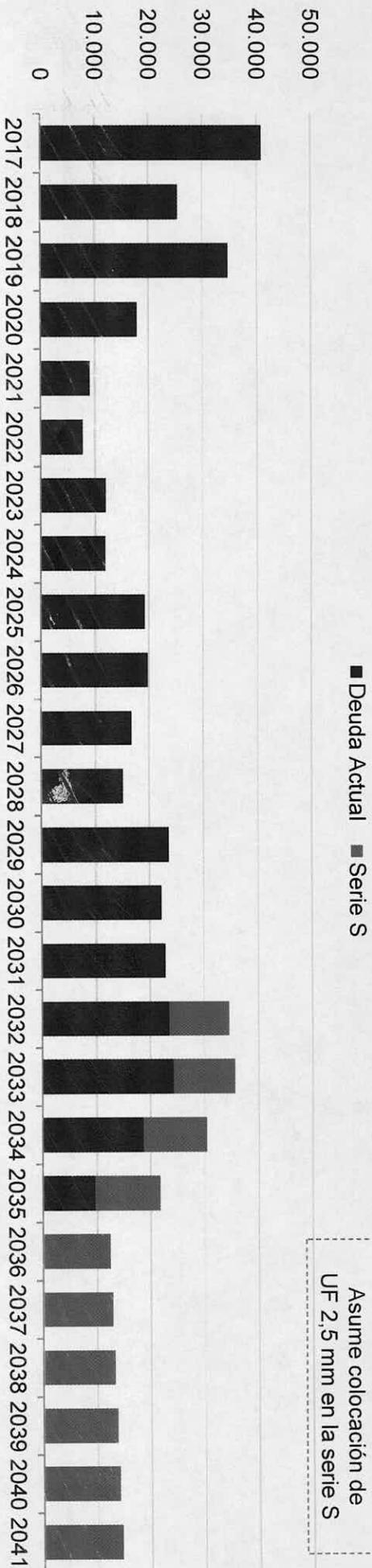
1. En base al calculo estipulado en el contrato de emision.

Fuente: SVS

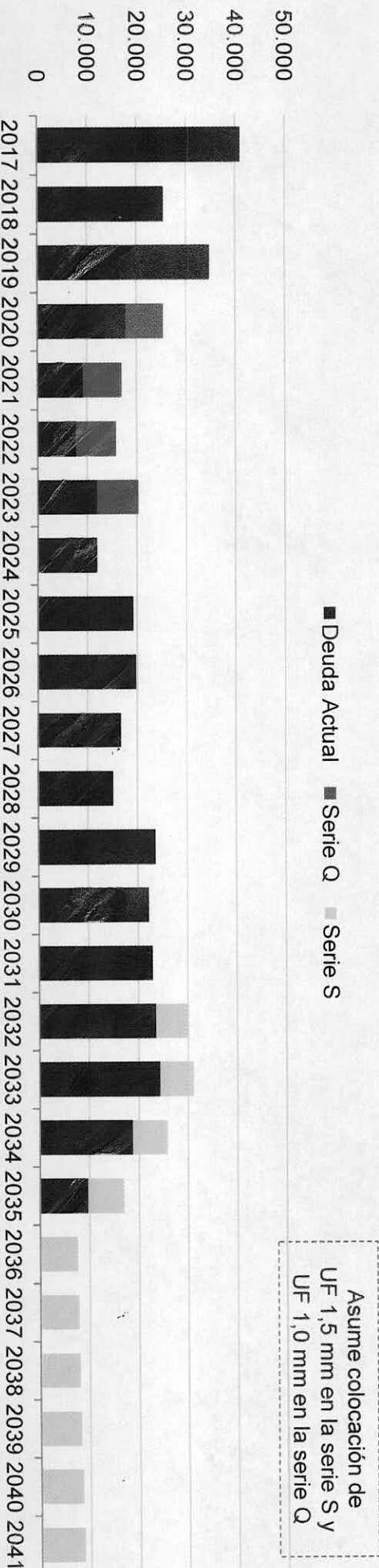
# Sólida Posición Financiera

## Holgado Perfil de Obligaciones Financieras

Perfil de Amortización Actual + Post Emisión de Bonos (Ch\$ millones)

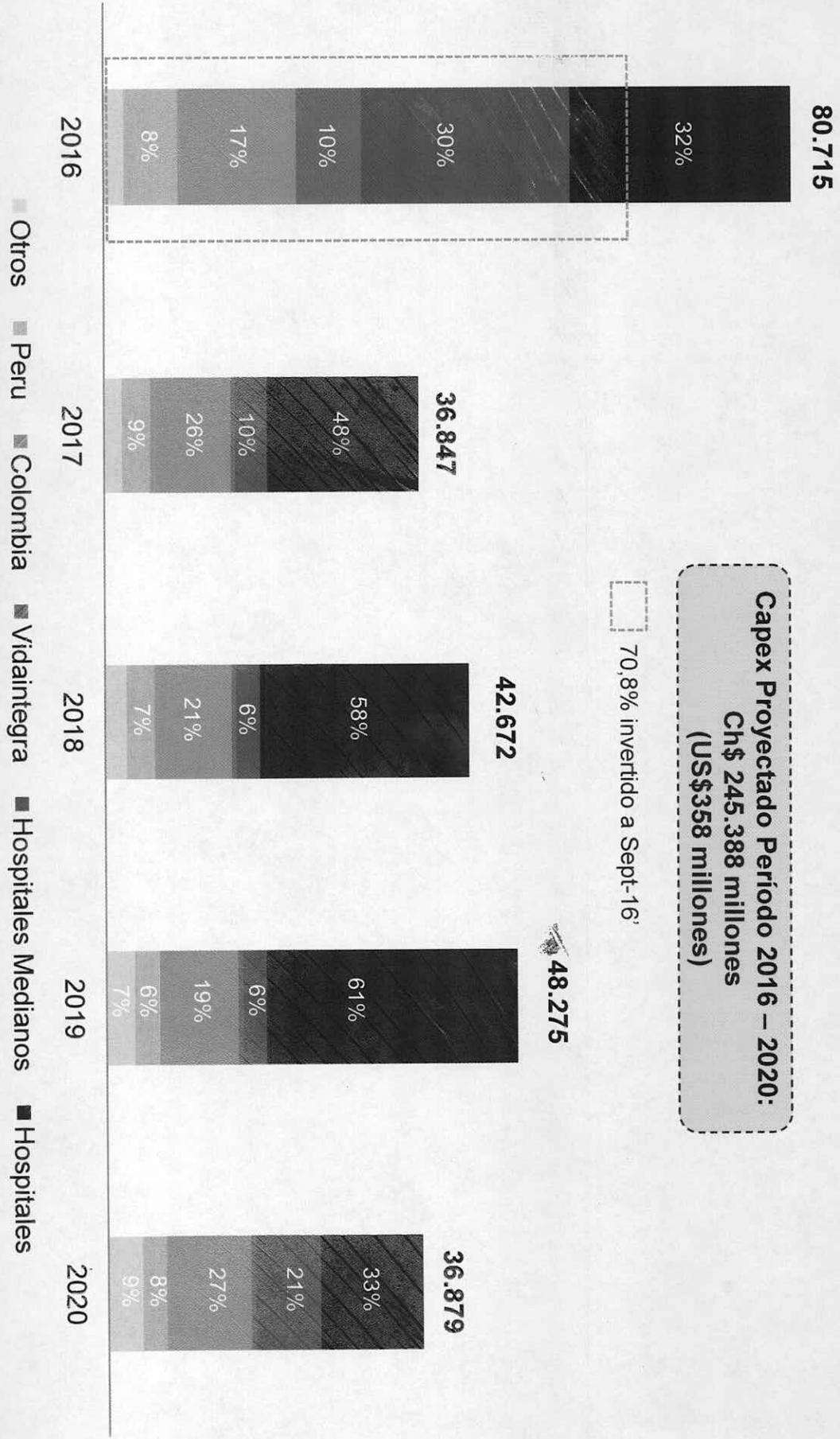


Perfil de Amortización Actual + Post Emisión de Bonos (Ch\$ millones)



# Atractivo y Enfocado Plan de Inversiones

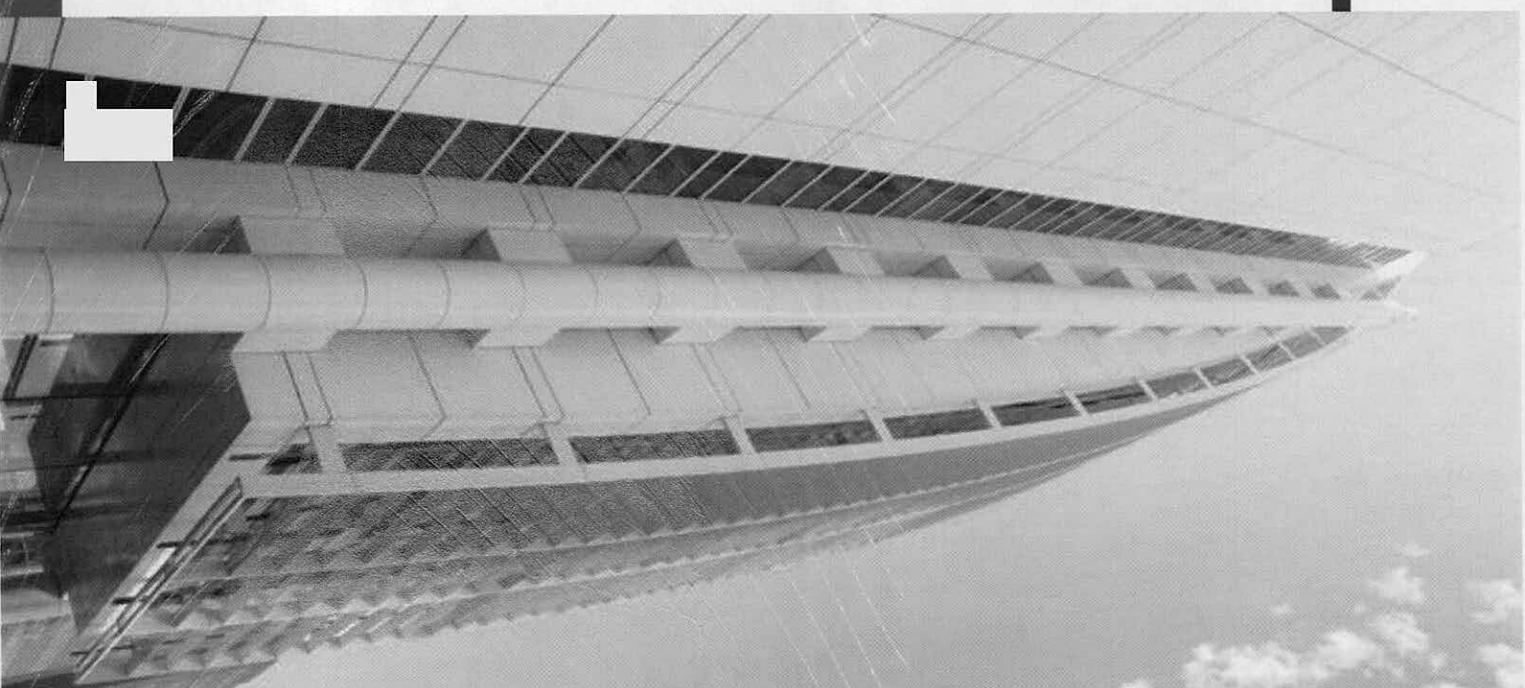
Cifras en Ch\$ Millones



# Contenidos

---

1. EMPRESAS BANMÉDICA
2. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN
3. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
4. Anexos



# Características de la Emisión

Emisor

Empresas Banmédica S.A.

Monto Máximo a Colocar

Colocación de bonos por hasta un máximo equivalente a UF 2.500.000 entre las tres series

Ratings Estimados

AA- / AA- (Fitch Ratings / Feller-Rate)

Series

Serie Q

Serie R

Serie S

Código Nemotécnico

BBANM-Q

BBANM-R

BBANM-S

Moneda

Unidades de Fomento

Pesos

Unidades de Fomento

Monto a Inscribir

Hasta UF 2.500.000

Hasta CLP 65.000.000.000

Hasta UF 2.500.000

Plazo

7,0 Años

5,0 Años

25,0 Años

Amortización

Amortizable con 3 años de gracia

Bullet

Amortizable con 15 años de gracia

Duration

4,9 años

4,5 años

14,9 años

Tasa Cupón

2,50%

5,20%

3,30%

Intereses

Semestrales

Semestrales

Semestrales

Fecha inicio de venengo de intereses

1 de diciembre de 2016

1 de diciembre de 2016

1 de diciembre de 2016

Fecha Vencimiento

1 de diciembre de 2023

1 de diciembre de 2021

1 de diciembre de 2041

Fecha Prepago

1 de diciembre de 2019

1 de diciembre de 2019

1 de diciembre de 2021

Condiciones de Prepago

TR + 70 bps

TR + 70 bps

TR + 70 bps

Uso de Fondos

30% al refinanciamiento de pasivos de corto y largo plazo del Emisor y/o sus filiales y 70% al financiamiento del programa de inversiones del Emisor y/o sus filiales

Principales Resguardos

Endeudamiento Financiero

No superior a 2,0 veces (máximo 2,2 veces ajustado por inflación)

Principales Resguardos

Razón de cobertura

No inferior a 3,21 veces

# Calendario de Actividades

L M M J V S D

## Diciembre de 2016

				1	2	3	4
5	6	7	8	9	10	11	
12	13	14	15	16	17	18	
19	20	21	22	23	24	25	
26	27	28	29	30	31		

L M M J V S D

## Enero de 2017

							1
2	3	4	5	6	7	8	
9	10	11	12	13	14	15	
16	17	18	19	20	21	22	
23	24	25	26	27	28	29	

Diciembre

**15 – 21**

Roadshow

Enero

**16 – 17**

Construcción

Libro de Órdenes

Enero

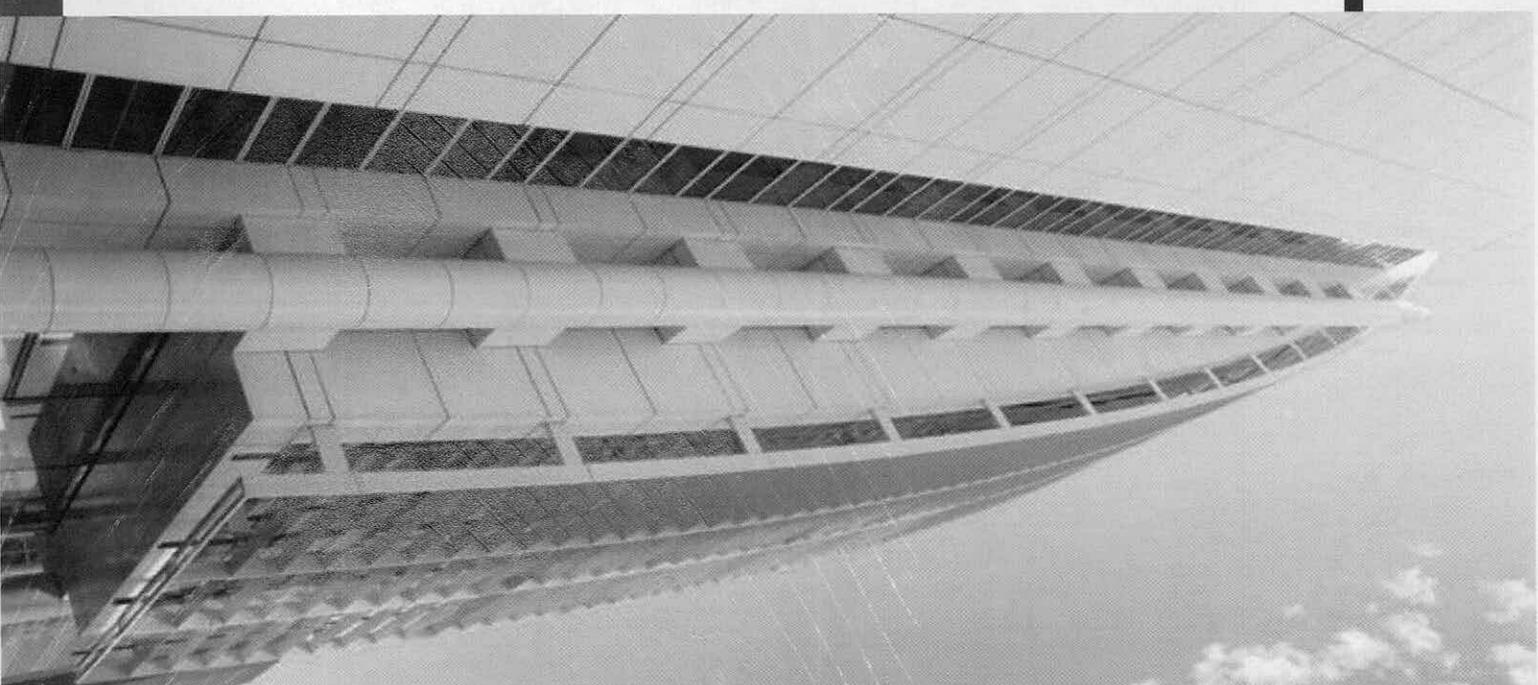
**18**

Colocación

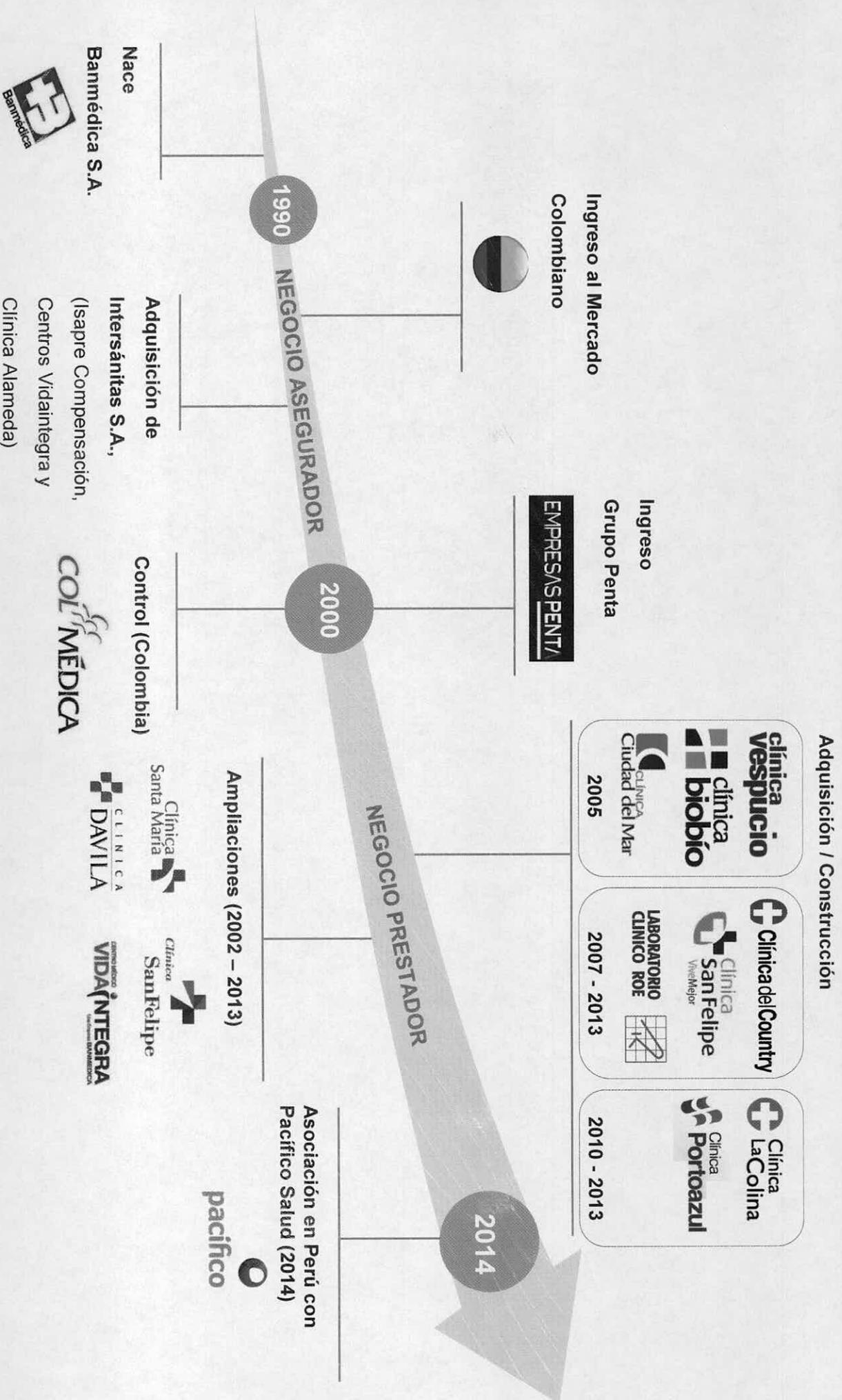
# Anexos

---

1. EMPRESAS BANMÉDICA
2. CONSIDERACIONES DE INVERSIÓN
3. CARACTERÍSTICAS DE LA EMISIÓN
4. Anexos



# Historia de Éxito y Crecimiento



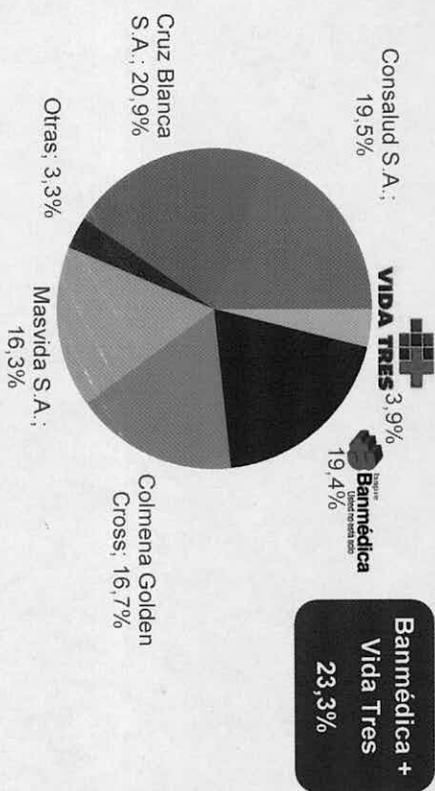
# Chile

## Isapres: Bannédica y Vida Tres

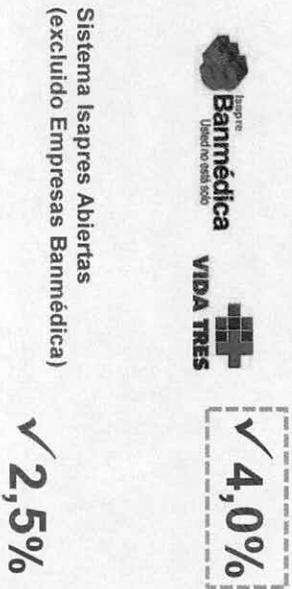


- ✓ Líder en participación de mercado (Ingresos y cotizantes) por más de 15 años
- ✓ Crecimiento sostenido de la industria: número de cotizantes ha crecido a una tasa anualizada de 4,7% entre 2008 y 2015
- ✓ N°1 en términos de ingresos y cotizantes, con 26,0% y 23,3% de participación de mercado respectivamente
- ✓ Mayor rentabilidad que el promedio<sup>(1)</sup> del Sistema de Isapres
- ✓ Eficiencia operativa: consistentemente GAV (% Ingresos) más bajo que el promedio<sup>(1)</sup> de la industria

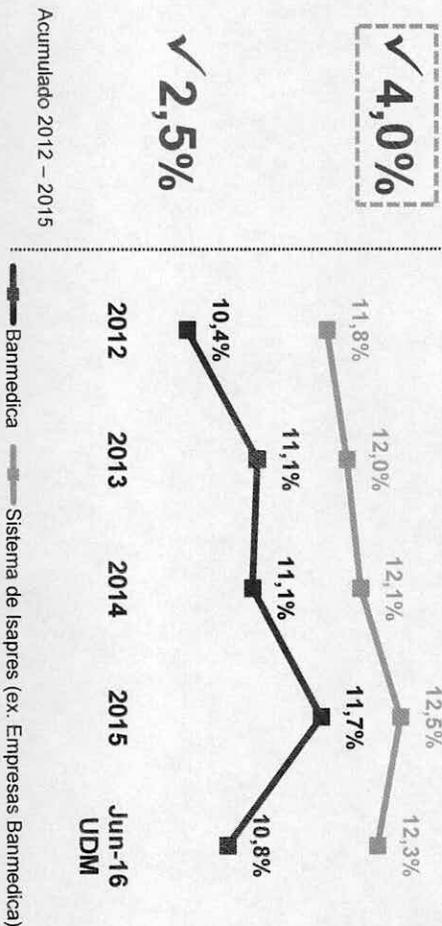
### Participación de Mercado Isapres según Número de Cotizantes



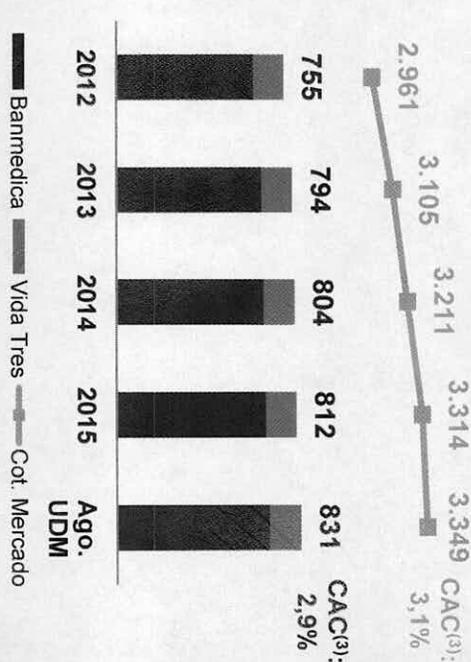
### Margen Neto



### GAV (% Ingresos)



### Total: 1.937.894 cotizantes a Ago-16



(1) Excluye Bannédica y Vida Tres.  
 (2) CAC: Crecimiento Anual Compuesto. Considera periodo 2012-2015.  
 Fuente: Superintendencia de Salud y la Compañía.



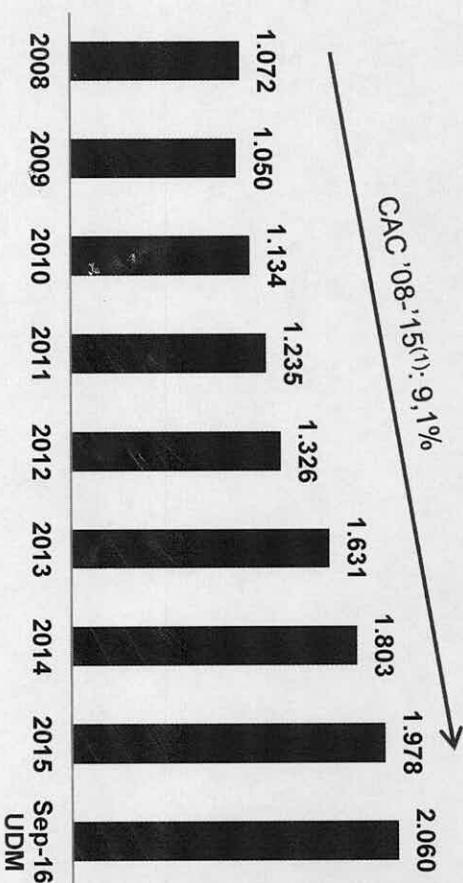
# Chile

## Prestadores Ambulatorios

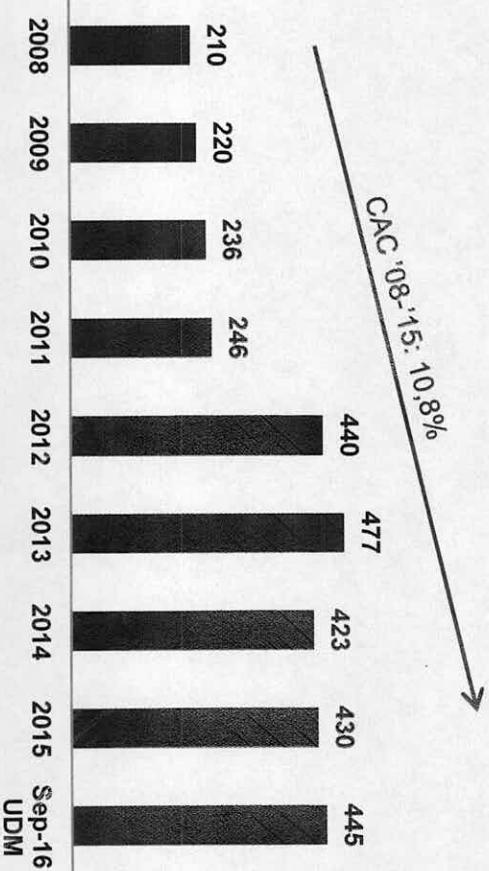
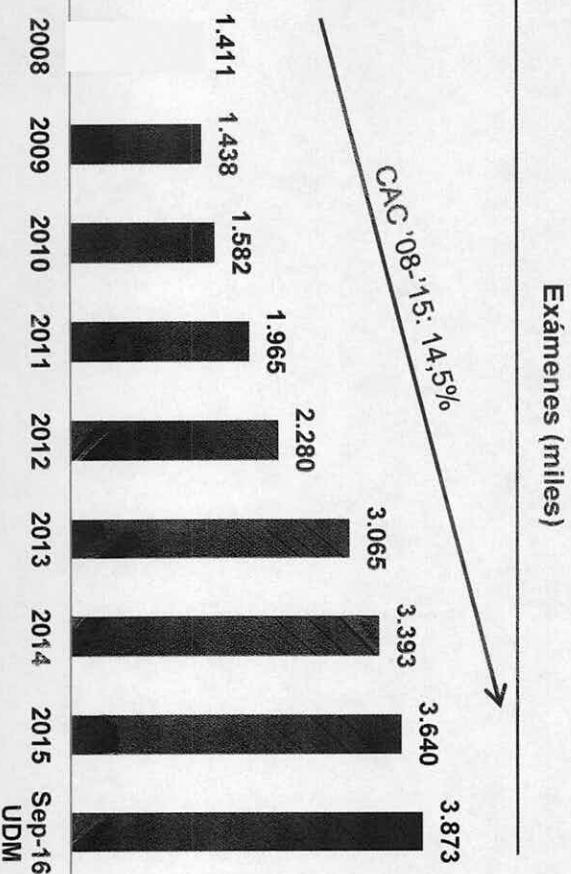


- ✓ Considerable crecimiento en consultas médicas y exámenes
- ✓ Bajos costos de operación por economías de escala
- ✓ A septiembre de 2016, Vidaintegra cuenta con 445 boxes para consultas médicas y 84 boxes para consultas dentales, distribuidos en 17 centros médicos

Consultas Médicas y Dentales (miles)



Número de Boxes(2)



(1) Crecimiento Anual Compuesto.  
 Incluye boxes de consultas médicas.  
 Fuente: la Compañía.

# Colombia

## Replicando el Probadado Modelo de Negocios

### PRINCIPALES HITOS EN EL PAÍS

- ✓ Octubre 2007 → Adquisición bloque accionario **Clinica del Country** (Bogotá)
- ✓ Mayo 2013 → Inicio operaciones **Clinica La Colina** (Bogotá)
- ✓ Julio 2013 → Inicio operaciones **Clinica Portoazul** (Barranquilla)



### **Clinica delCountry**

- ✓ **Más de 34.000** metros cuadrados construidos
- ✓ **273** camas
- ✓ **14** pabellones y **33** boxes
- ✓ **85%** de ocupación
- ✓ **Más de 17.000** pacientes hospitalizados<sup>(1)</sup>
- ✓ **Más de 135.000** consultas de urgencia<sup>(2)</sup>
- ✓ **Más de 16.000** cirugías<sup>(2)</sup>

### **Clinica LaColina**

- ✓ **Más de 16.000** metros cuadrados construidos
- ✓ **130** camas
- ✓ **4** pabellones y **25** boxes
- ✓ **72%** de ocupación
- ✓ **Más de 64.000** consultas de urgencia<sup>(1)</sup>
- ✓ **Más de 46.000** exámenes de imágenes<sup>(1)</sup>

### **Clinica Portoazul**

- ✓ **Más de 19.300** metros cuadrados construidos
- ✓ **84** camas
- ✓ **6** pabellones y **7** boxes
- ✓ **71%** de ocupación
- ✓ **Más de 11.900** consultas de urgencia<sup>(1)</sup>
- ✓ **Más de 3.500** cirugías<sup>(1)</sup>
- ✓ **Más de 2.600** egresos hospitalarios<sup>(1)</sup>

 **COL MÉDICA**

 **Aliansa salud eps**



Cifras a septiembre de 2016.

<sup>(1)</sup> Últimos doce meses a septiembre de 2016.

<sup>(2)</sup> Diciembre 2015.

Fuente: la Compañía.

# Perú

## Antecedentes Generales del Negocio de Seguros y Planes de Salud



### PRINCIPALES HITOS EN EL PAÍS

- ✓ Febrero 2008 → Adquisición del 55,3% de **Empremédica**, dueña de la **Clinica San Felipe** y **Laboratorios ROE**
- ✓ Enero 2013 → Aumento de participación hasta 75% en **Empremédica**
- ✓ Diciembre 2014 → Acuerdo de desarrollo conjunto con **El Pacífico Peruano Suiza Compañía de Seguros y Reaseguros**



- ✓ **Más de 25.000** metros cuadrados construidos
- ✓ **105** camas
- ✓ **6** pabellones
- ✓ **66%** de ocupación



- ✓ **5** clínicas
- ✓ **Más de 19.000** metros cuadrados construidos
- ✓ **271** camas



- ✓ **Más de 830 mil** afiliados. 45% afiliados a planes de salud y 55% afiliados a seguros complementarios de trabajo riesgo
- ✓ **Más de 310 mil** afiliados en seguros de asistencia médica
- ✓ **Participación de mercado: 43,5%**



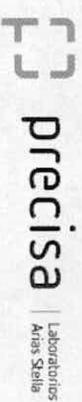
- ✓ **Principal laboratorio clínico del país**
- ✓ **18** centros médicos y laboratorios de procesamiento de exámenes
- ✓ **Más de 1.330 mil** exámenes realizados



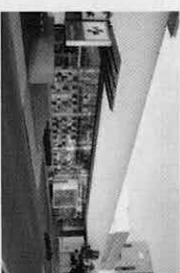
- ✓ **Más de 19 años** en la prestación de servicios odontológicos
- ✓ **34** sedes
- ✓ **Más de 139.000** pacientes



- ✓ **Centro oncológico**
- ✓ **5** sedes
- ✓ **Más de 15.000** pacientes



- ✓ **Más de 25 años** de experiencia
- ✓ **Servicios especializados** en laboratorio clínico, anatomía, patología, biología molecular, genética y banco de sangre



# Antecedentes Financieros

## Estados de Situación Financiera

En Ch\$ miles	Consolidados						Individual (1)	
	Dic-14	Dic-15	Sep-15	Sep-16	Sep-15	Sep-16		
Activos corrientes totales	241.807.494	322.299.832	315.828.595	332.915.277	75.127.243	35.907.600		
Total de activos no corrientes	503.050.507	712.241.696	690.012.538	738.146.270	494.485.100	546.266.999		
<b>Total de activos</b>	<b>744.858.001</b>	<b>1.034.541.528</b>	<b>1.005.841.133</b>	<b>1.071.061.547</b>	<b>569.612.343</b>	<b>582.174.599</b>		
Pasivos corrientes totales	319.373.775	389.948.419	381.544.708	384.400.013	110.058.053	109.798.717		
Total de pasivos no corrientes	215.771.666	317.119.794	301.432.348	352.522.713	199.217.002	200.357.268		
<b>Total de pasivos</b>	<b>535.145.441</b>	<b>707.068.213</b>	<b>682.977.056</b>	<b>736.922.726</b>	<b>309.275.055</b>	<b>310.155.985</b>		
Participaciones no controladoras	14.025.511	67.136.027	63.604.619	62.120.207	0	0		
Patrimonio total	209.712.560	327.473.315	322.864.077	334.138.821	260.337.288	272.018.614		
<b>Total de patrimonio y pasivos</b>	<b>744.858.001</b>	<b>1.034.541.528</b>	<b>1.005.841.133</b>	<b>1.071.061.547</b>	<b>569.612.343</b>	<b>582.174.599</b>		

## Estados de Resultados Integrales

En Ch\$ miles	Consolidados						Individual (1)	
	Dic-14	Dic-15	Sep-15	Sep-16	Sep-15	Sep-16		
Ingresos de actividades ordinarias	1.059.581.733	1.328.307.498	989.430.397	1.050.598.183	0	0		
Costo de ventas	(828.237.687)	(1.063.481.773)	(791.143.833)	(828.985.754)	0	0		
<b>Ganancia bruta</b>	<b>231.344.046</b>	<b>264.825.725</b>	<b>198.286.564</b>	<b>221.612.429</b>	<b>0</b>	<b>0</b>		
Gastos de administración	(163.231.921)	(197.146.979)	(146.211.660)	(154.190.553)	(4.948.382)	(2.703.801)		
Resultado operacional	77.683.706	86.698.230	64.804.522	78.618.951	(4.948.382)	(2.703.801)		
Resultado no operacional	(7.596.847)	(8.295.195)	(4.478.958)	(8.968.992)	39.478.028	41.775.330		
Ganancia (pérdida), antes de impuesto	70.086.859	78.403.035	60.325.564	69.649.959	34.529.646	39.071.529		
Gasto por impuesto a las ganancias	(17.113.068)	(24.989.089)	(20.842.502)	(23.200.640)	(693.594)	395.752		
<b>Ganancia (pérdida)</b>	<b>52.973.791</b>	<b>53.413.946</b>	<b>39.483.062</b>	<b>46.449.319</b>	<b>33.836.052</b>	<b>39.467.281</b>		
Ganancia (pérdida), atribuible a los propietarios de la controladora	48.108.429	45.767.340	33.836.052	39.467.281	33.836.052	39.467.281		
Ganancia (pérdida), atribuible a participaciones no controladoras	4.865.362	7.646.606	5.647.010	6.982.038	0	0		

(1) Esta información permitirá a las Administradoras de Fondos de Pensiones y de Cesantía realizar los cálculos de los límites de inversión, según lo estipulado en el Decreto Ley 3500 de 1980 y en los Regímenes de Inversión (Anexo N° 1 de la circular N°498).

Fuente: SVS.



EMPRESAS  
**BANMEDICA**



EMPRESAS  
**BANMEDICA**

