



**Análisis Razonado Estados Financieros  
Inversiones La Construcción y Subsidiarias  
al 30 de Septiembre de 2018**

## **I. Introducción**

Inversiones la Construcción S.A. (en adelante también “ILC Inversiones”, “ILC” o la “Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las normas e instrucciones contables emitidas por la Comisión para el Mercado Financiero de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“NIIF”), emitidos por el International Accounting Standards Board (en adelante “IASB”).

Los Estados Financieros de ILC son desglosados por tipo de actividad según el negocio. Estas actividades se encuentran conformadas por: **Actividad no aseguradora y no bancaria** la cual incorpora la Isapre Consalud, Red Salud, Baninter Factoring, Baninter Corredora de Seguros, Inversiones La Construcción (matriz), Inversiones Confuturo (Matriz), participación de 40,29% sobre AFP Habitat (no operacional) a través de la empresa controladora y Otras Sociedades; **Actividad aseguradora** considera a las Compañías de Seguros Confuturo, Corpseguros, Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú; **Actividad bancaria** incluye a Banco Internacional.

### **Principales hitos del período:**

- 03/Ene. Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario)<sup>1</sup>, vende su participación en Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.(ATESA) por MM\$18.000<sup>2</sup>
- 15/Ene. Cia. de Seguros Vida Cámara materializa disminución de capital por MM\$ 20.803.
- 08/Feb. Banco Internacional aprueba aumento de capital por MM\$60.000
- Mar. - Jun. Banco Internacional coloca bonos por un total de UF 3.000.000

---

<sup>1</sup> Durante el mes de mayo Red Salud inició un proceso de relanzamiento de marca el cual incluyó el cambio de nombre de sus clínicas. En el caso de Clínica Bicentenario, ésta pasó a llamarse Clínica Red Salud Santiago.

<sup>2</sup> Producto de la venta de participación en ATESA, Clínica Red Salud Santiago generó una utilidad antes de impuestos por \$17.019 millones y un efecto en impuestos por \$4.593 millones.



## II. Resumen Ejecutivo

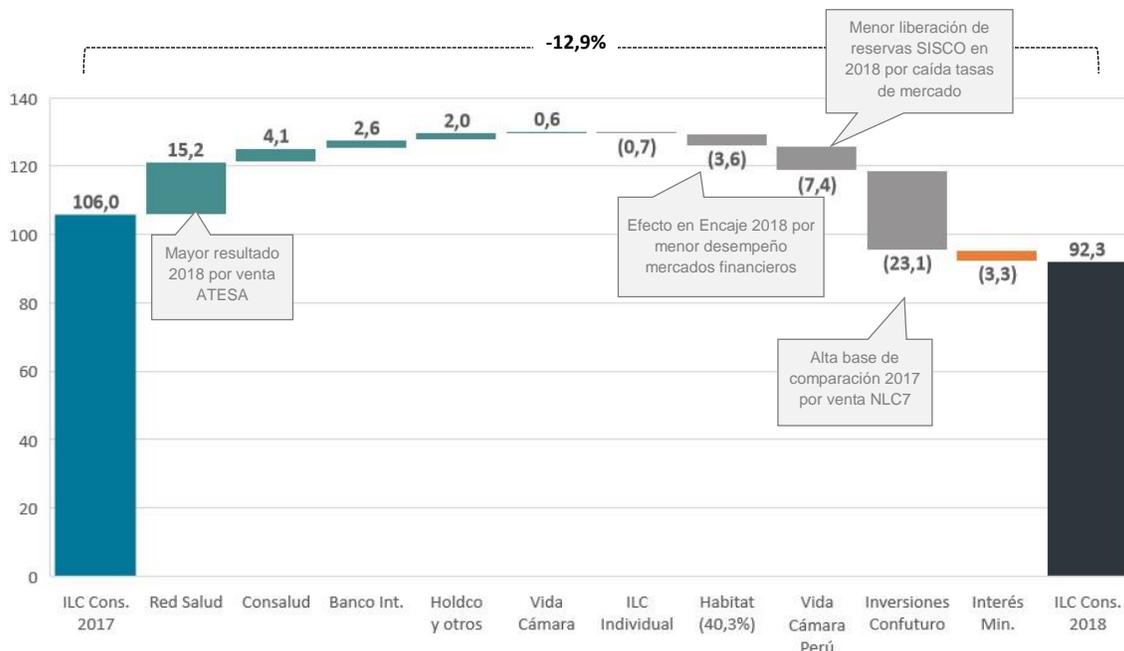
Durante el ejercicio 2018 la operación de ILC generó una utilidad de \$92.296 millones la cual representa una variación negativa de 12,9% (-\$13.686 millones) respecto de una utilidad total de \$105.982 millones obtenida en igual periodo del año anterior, sin embargo, esta variación obedece mayormente al menor desempeño de los mercados financieros en 2018 y al impacto en resultado por venta de activos en 2017 y 2018.

A nivel de las filiales de ILC, estos efectos se traducen principalmente en: a) una base de comparación mayor en 2017 a nivel de las Compañías de Seguro Confuturo y Corpseguro producto de la venta del edificio Nueva Las Condes 7 (NLC7), b) una base de comparación mayor en resultado proveniente de Habitat producto del menor desempeño financiero en 2018, el cual afectó el resultado por Encaje, c) un menor desempeño en 2018 en filial Vida Cámara Perú por caída en tasas de mercado lo cual ha impactado negativamente la liberación de reservas de su negocio de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, y d) un resultado positivo no recurrente en Red Salud en 2018 por la venta de participación en ATESA.

En el Gráfico 1 se presenta el aporte de las subsidiarias de ILC a la variación en resultado respecto de igual periodo del año anterior. Se aprecia que contribuyen positivamente al resultado Red Salud, Isapre Consalud, Banco Internacional y Vida Cámara Chile. Por su parte compensan negativamente, por menor desempeño, Inversiones Confuturo y filiales, Vida Cámara Perú y Habitat.

Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC\*

Cifras en MMM CLP



\*Información en gráfico corresponde a variación a nivel de Actividad No Aseguradora No Bancaria + Actividad Aseguradora + Actividad Bancaria.



A nivel de Actividades de negocio, a septiembre de 2018 ILC presenta una ganancia en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$42.683 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$45.677 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$10.603 millones. En el período, el resultado atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$6.668 millones.

A septiembre la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$42.683 millones, \$13.200 millones superior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual periodo de 2017. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado en Red Salud por \$15.177 millones explicado por el resultado no recurrente obtenido en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) producto de la venta de su participación en su asociada ATESA en enero.

Este resultado se compensa en el período por una caída de \$3.599 millones en resultado proveniente del sector AFP principalmente por un menor resultado por Encaje en AFP Habitat.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$45.677 millones, inferior en \$29.860 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2017. Dicha variación se explica principalmente por el menor desempeño obtenido a nivel de las compañías Confuturo y Corpseguros asociado a un menor resultado de inversiones, principalmente explicado por la utilidad en 207 por la venta del edificio Nueva las Condes 7 y menor desempeño de cartera de inversión en renta variable en 2018. Adicionalmente impactan en el periodo el efecto de mayores costos en negocio de Rentas Vitalicias debido al crecimiento en ventas en 2018 y mayor pago de pensiones por crecimiento 2017.

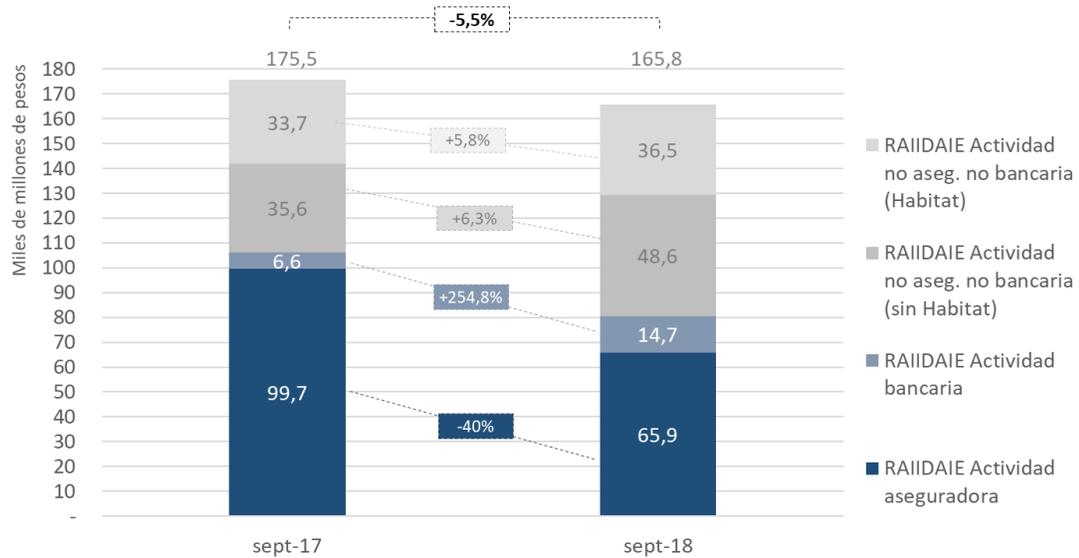
Por su parte, también contribuye al menor desempeño de la actividad aseguradora, el menor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara en Perú, por menor liberación de reservas en contratos SISCO producto de la variación de parámetros de mercado requeridos en cálculo de reservas (tasa de actualización). Estos resultados se ven levemente compensados por crecimiento en Vida Cámara Chile en su negocio de seguros complementarios de Salud y mejor resultado por seguros de invalidez y sobrevivencia (SIS).

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a septiembre fue de \$10.603 millones, \$6.239 millones mayor que los \$4.364 millones de resultado alcanzado en el mismo periodo del año 2017. Este mejor resultado se explica por fuerte crecimiento experimentado en Banco Internacional, el cual a septiembre obtuvo un resultado de \$10.443 millones, equivalente a una variación de 32% (\$2.557 millones) respecto del resultado alcanzado en a septiembre de 2017. Este mejor desempeño se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales producto de su crecimiento en colocaciones, y mayor resultado por inversiones.



Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a septiembre de 2018, alcanzó \$165.780 millones lo que representa una variación de -5,5% respecto de los \$175.513 millones obtenidos en igual periodo de 2017. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE a septiembre de 2018 tanto a nivel de actividad No Aseguradora no Bancaria (+6%) como Bancaria (+255%). Por su parte la actividad aseguradora evidencia un menor desempeño influenciado por la variación en las compañías Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara Perú, según se ha señalado precedentemente.

Gráfico 2 Análisis variación RAIIDAIE ILC



**Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE):** (Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste y dif. de cambio actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - depreciación y amortización actividad bancaria).

En el cálculo de RAIIDAIE se excluye resultado no recurrente de Red Salud por venta de participación de ATESA



### III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

#### (1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de septiembre de 2018, ILC presenta una ganancia del período <sup>(1)</sup> de \$92.296 millones, esto es \$13.686 millones inferior a los \$105.982 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por menor resultado de la actividad aseguradora por \$29.860 millones, compensado por un mayor resultado de la actividad no aseguradora y no bancaria por \$13.200 millones y mejor desempeño de la actividad bancaria por \$6.239 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total <sup>(2)</sup> ILC alcanzó \$97.792 millones, cifra 16,5% inferior respecto al año anterior principalmente por menor desempeño operacional de la actividad aseguradora por \$37.824 millones explicado, en Confuturo y Corpseguros, por mayor base de comparación a septiembre de 2017 debido a reconocimiento parcial de utilidad por venta de edificio Nueva Las Condes 7, menor desempeño de la cartera de inversiones de renta variable, también influye en el período menor resultado en Rentas Vitalicias por aumento en ventas y mayor pago de pensiones por crecimiento 2017. Por su parte en Vida Cámara Perú se presenta variación por aumento de siniestralidad principalmente por menor liberación de reservas en contratos SISCOs

Compensa lo anterior un mayor desempeño en Isapre Consalud por \$5.327 por un aumento de \$4.199 millones en ganancia bruta y Red Salud por \$4.937 millones por un alza de 10,6% en ingresos asociado a mayor actividad de sus filiales, compensado por un 7,7% de aumento en costos. Por su parte, la operación de Banco Internacional también generó un mejor resultado operacional por \$3.484 millones por mayor volumen de colocaciones, mayor posición en inversiones de liquidez y efecto mayor resultado por reajuste.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total <sup>(3)</sup> de la Compañía registra una utilidad de \$29.297 millones, la cual es superior al resultado no operacional observado en 2017 correspondiente a una utilidad de \$13.564 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad no aseguradora no bancaria con un aumento de \$11.741 millones por resultado de Red Salud asociado a la venta de su participación en ATESA, realizada en enero de 2018 y cuyo resultado antes de impuestos fue de \$17.019 millones.

Compensa en el periodo, el menor resultado obtenido en la actividad no aseguradora no bancaria por \$3.544 millones, principalmente debido a variación en AFP Habitat por menor rentabilidad del Encaje.

También contribuye a la variación positiva el mayor resultado de la actividad aseguradora por \$4.008 millones debido principalmente a variación por efecto de tipo de cambio y unidad de reajuste en las compañías Confuturo y Corpseguros.

Respecto de la variación en impuestos <sup>(4)</sup> por \$6.815, ésta se explica mayormente por variación en impuestos de la actividad no aseguradora no bancaria, la cual registra un alza de \$8.792 millones, influenciado por efecto de la venta de participación en ATESA.

Finalmente, en el periodo se observa un aumento del resultado atribuible a las participaciones no controladoras <sup>(5)</sup> producto del mejor desempeño de Banco Internacional.



**Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período**

<b>Cifras en MM\$</b>	<b>30-sept-2018</b>	<b>30-sept-2017</b>	<b>Var MM\$</b>	<b>Var %</b>
Actividad no aseguradora y no bancaria	27.348	17.097	10.251	60,0%
Actividad aseguradora	57.419	95.243	(37.824)	-39,7%
Actividad bancaria	13.025	4.791	8.233	171,8%
<i>Resultado Banco Internacional</i> <sup>(6)</sup>	13.054	9.570	3.484	36,4%
<i>Ajustes de Consolidación</i> <sup>(7)</sup>	(29)	(4.778)	4.749	-99,4%
<b>Resultado operacional</b> <sup>(2)</sup>	<b>97.792</b>	<b>117.132</b>	<b>(19.339)</b>	<b>-16,5%</b>
Actividad no aseguradora y no bancaria	26.837	15.096	11.741	77,8%
Actividad aseguradora	2.484	(1.524)	4.008	-263,0%
Actividad bancaria	(24)	(7)	(17)	225,4%
<i>Resultado Banco Internacional</i> <sup>(6)</sup>	(24)	(7)	(17)	225,4%
<i>Ajustes de Consolidación</i> <sup>(7)</sup>	-	-	-	-
<b>Resultado no operacional</b> <sup>(3)</sup>	<b>29.297</b>	<b>13.564</b>	<b>15.733</b>	<b>116,0%</b>
<b>Impuesto</b> <sup>(4)</sup>	<b>(28.125)</b>	<b>(21.310)</b>	<b>(6.815)</b>	<b>32,0%</b>
<b>Resultado de Part. No Controladoras</b> <sup>(5)</sup>	<b>(6.668)</b>	<b>(3.403)</b>	<b>(3.265)</b>	<b>95,9%</b>
<b>Ganancia del periodo</b> <sup>(1)</sup>	<b>92.296</b>	<b>105.982</b>	<b>(13.686)</b>	<b>-12,9%</b>

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).  
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.  
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.  
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)  
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (6) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional y no operacional (según se indica) de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (7) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco corresponde a amortizaciones de intangibles que en 2018 fueron de -\$828 millones comparados con -\$ 4.778 millones en igual periodo de 2017 generados por reconocimiento, en Holdco, de menor valor por venta inmueble de Banco Internacional. Adicionalmente en 2018, a nivel consolidado de ILC, se incluye "ajuste de consolidación" que elimina gasto de arriendo pagado por Banco Internacional a Inmobiliaria ILC por +\$798 millones.



## (2) Análisis del Resultado Operacional y No Operacional según segmento operativo

**Cuadro N°2: Composición del resultado operacional y no operacional según segmento operativo**

<b>Cifras en MM\$ 30-sept-2018</b>	<b>AFP*</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Banco**</b>	<b>Otros Negocios</b>
Resultado Operacional	(21)	11.095	57.332	19.060	13.054	(2.727)
Resultado No Operacional	28.027	1.713	(2.546)	7.652	(24)	(5.524)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>28.005</b>	<b>12.807</b>	<b>54.786</b>	<b>26.712</b>	<b>13.030</b>	<b>(8.252)</b>

<b>Cifras en MM\$ 30-sept-2017</b>	<b>AFP*</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Banco**</b>	<b>Otros Negocios</b>
Resultado Operacional	(23)	5.768	95.054	14.123	9.570	(7.360)
Resultado No Operacional	31.571	1.278	(6.172)	(7.460)	(7)	(5.646)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>31.548</b>	<b>7.045</b>	<b>88.882</b>	<b>6.663</b>	<b>9.562</b>	<b>(13.006)</b>

<b>Variación cifras en MM\$</b>	<b>AFP</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Banco</b>	<b>Otros Negocios</b>
Resultado Operacional	2	5.327	(37.722)	4.937	3.484	4.632
Resultado No Operacional	(3.544)	435	3.626	15.112	(17)	122
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>(3.543)</b>	<b>5.762</b>	<b>(34.096)</b>	<b>20.049</b>	<b>3.468</b>	<b>4.754</b>

(\*) El segmento AFP contiene a las empresas controladoras de Habitat. Como consecuencia de la asociación con Prudential, el resultado del segmento AFP corresponde al resultado proveniente de AFP Habitat ajustado a la participación no controladora de ILC.

(\*\*) Segmento Banco presenta el resultado de la actividad bancaria sin incluir efectos de consolidación por matriz ILC Holdco.

### **Sector AFP:**

El **Resultado No Operacional** en septiembre 2018 presenta un resultado de \$28.027 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizado el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a septiembre 2018, AFP Habitat presenta una utilidad de \$72.588 millones que representa una disminución de un 11,3% respecto de los \$81.831 millones obtenidos en igual periodo de 2017. Esta disminución se explica principalmente por una caída en la rentabilidad del encaje por \$16.587 millones producto del menor desempeño de los fondos de pensiones y \$5.092 millones de mayor gasto de personal.

Por su parte, compensan esta variación un incremento de ingresos por \$7.052 millones en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, producto de un incremento en la remuneración promedio de los cotizantes y en las comisiones de productos voluntarios, y un incremento por \$3.402 millones por ingresos provenientes de Habitat Perú. Además \$309 millones por menor impuesto debido a disminución en la rentabilidad del encaje.



### **Sector Isapre:**

A septiembre de 2018 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$11.095 millones, el cual representa una alza de \$5.327 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en el mismo periodo de 2017. Esta variación se debe, principalmente a una variación positiva de 10,9% en ingresos operacionales, el cual corresponde a un 9,0% de aumento en cartera de afiliados y un 1,9% por efecto IPC; lo anterior compensado por un aumento de un 11,3% en costos de explotación compuesto por aumento de 13,2% en costo de prestaciones ambulatorias, un 6,0% en el costo por prestaciones hospitalarias, un incremento de 14,3% en el costo de subsidios por incapacidad laboral y aumento de costo por prestaciones ocurridas y no liquidadas.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este aumenta en \$435 millones respecto del año 2017. Dicha variación se explica por mayores ingresos financieros y una disminución en intereses por préstamos.

### **Sector Seguros:**

Incluye operación de Inversiones Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A y las Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, colectivos y previsionales.

Al 30 de septiembre de 2018, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$57.332 millones; esto corresponde a un menor resultado de \$37.722 millones respecto del resultado operacional de \$95.054 millones generado al mismo período del año anterior.

Esta variación se explica principalmente por el desempeño de Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara Perú. A nivel de las compañías de seguro Confuturo y Corpseguros, presentan una variación negativa en el Resultado Operacional de \$29.835 millones que se debe principalmente a un menor resultado de inversiones debido a menor resultado en inversión inmobiliaria por mayor base de comparación en septiembre de 2017, por reconocimiento de utilidad por venta de edificio Nueva Las Condes 7, y menor resultado en inversión en renta variable por menor apreciación de la cartera accionaria durante el año en curso. Además, durante el periodo se presenta una variación negativa en el margen en Rentas Vitalicias por crecimiento en ventas y por mayor pago de pensiones producto del crecimiento de ventas del año anterior.

Por su parte Vida Cámara Perú, en el período se registró una variación negativa de \$8.549 millones principalmente explicada por mayor siniestralidad y menor liberación de reservas en Vida Cámara Perú en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO), como consecuencia de la caída en el año de las tasas de referencia para el cálculo de reservas por siniestros incurridos y no reportados.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, en 2018 se registra una pérdida de \$2.546 millones, siendo ésta menor a la pérdida de \$6.172 millones obtenida en 2017. Esta variación negativa de \$3.626 millones se debe a un efecto por variación de tipo de cambio y resultado por unidad de reajuste en Confuturo y Corpseguros.



### **Sector Salud:**

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó \$19.060 millones que representa una variación positiva de \$4.937 millones respecto a igual período del año anterior explicado por un aumento de 10,6% en ingresos asociado a mayor actividad en todas sus filiales, compensado en parte por un 7,7% de aumento en costos , principalmente por mayor actividad ambulatoria y hospitalaria. Además, en el periodo se genera un mayor gasto de administración por alza en gasto de personal e indemnizaciones y mayor gasto de publicidad asociado a fortalecimiento de marca Red Salud.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a septiembre de 2018 Red Salud alcanzo \$7.652 millones lo que representa una variación positiva de \$15.112 millones respecto a septiembre de 2017. Este desempeño se explica principalmente por resultado no recurrente antes de impuesto de \$17.019 millones obtenido por la venta de participación en ATESA en enero de 2018.

### **Sector Bancario:**

Incluye la actividad bancaria de ILC Holdco correspondiente al resultado del Banco Internacional. Para estos efectos se excluyen ajustes por consolidación de ILC Holdco asociados a la actividad bancaria.

A nivel del Banco Internacional el **Resultado Operacional** durante el ejercicio de los primeros nueve meses de 2018 fue de \$13.054 millones lo que representa un crecimiento de un 36% respecto de los \$9.570 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se explica por aumento de ingresos netos por intereses debido mayor volumen de colocaciones, mayor posición en inversiones de liquidez y mayor variación de UF, compensado por aumento en gastos por intereses bonos subordinados y mayor volumen de depósitos y captaciones a plazo.

En Otros ingresos operacionales se produce un menor resultado en relación a igual periodo del año anterior por menor utilidad neta de operaciones financieras, mayor pérdida de cambio neta y menor ingreso por concepto de otros ingresos operacionales por mayor base de comparación en 2017 por venta bienes en garantía.

Además del mayor ingreso neto por intereses y la disminución en otros ingresos operacionales, en el periodo aumentan las provisiones por riesgo crédito, producto del crecimiento de la cartera de colocaciones, y aumentan los gastos operacionales principalmente por aumento en remuneraciones y gastos de personal.

### **Otros Negocios:**

Esta agrupación incluye los gastos de operación de la matriz ILC, el resultado del portafolio de inversiones de ILC matriz y rentas provenientes de propiedades inmobiliarias de ILC. Adicionalmente, incluye el resultado de la operación de ILC Inmobiliaria, Invesco Ltda, Invesco Internacional, BI Administradora, ILC Holdco (matriz), Inversiones Marchant Pereira y ajustes de consolidación asociados a la actividad bancaria, Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda.



En 2018 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$2.727 millones superior en \$4.632 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por resultado operacional ILC matriz, Holdco y eliminaciones por consolidación.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$122 millones, explicada por mayor ingreso financiero neto en 2018 respecto a igual periodo del año anterior.

#### IV. Balance

##### a. Activos

Al 30 de septiembre de 2018 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$9.816.751 millones y su composición se presenta a continuación:

**Cuadro N°3: Composición de los activos**

<i>Cifras en MM\$</i>	30-sept-2018	31-dic-2017	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	280.039	265.684	14.356	5,4%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	723.837	704.142	19.695	2,8%
Activos actividad aseguradora	6.470.958	6.131.085	339.873	5,5%
Activos actividad bancaria	2.341.917	1.676.445	665.472	39,7%
<b>Total activos</b>	<b>9.816.751</b>	<b>8.777.355</b>	<b>1.039.395</b>	<b>11,8%</b>

##### a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$14.356 millones respecto de diciembre de 2017. Este aumento se explica principalmente por mayor saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (\$15.186 millones), proveniente de ILC matriz como consecuencia de la disminución de capital de Vida Cámara por \$20.803 millones, además de un aumento del saldo de efectivo en Red Salud por \$2.239 millones y de \$2.253 millones en Consalud. Compensan una disminución de la cuenta Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$2.855 millones principalmente en Red Salud por aumento de provisiones por efecto de adopción normativa NIIF 9 y reconocimiento de deterioro a septiembre 2018.

##### a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$19.695 millones. Esta variación es explicada principalmente por un aumento en la cuenta Propiedades, plantas y equipos que tiene relación con arreglos y mejoras realizadas al edificio CChC Apoquindo durante primer semestre 2018. Contribuyen también a la variación del activo no corriente un aumento en inversiones contabilizadas por el método de participación por resultado proporcional de AFP Habitat por \$7.393 millones y aumento de \$5.513 millones en otros activos no financieros de Consalud por activación de gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC). Además, Red Salud presenta un alza de \$2.831 millones en la partida Derechos por cobrar no corrientes, correspondiente a saldo pendiente de cobro por venta de participación en ATESA. Compensan en parte variación negativa por \$3.216 millones en Inmobiliaria ILC por devolución de IVA crédito fiscal y menor saldo en Propiedades de inversión,



por venta de pisos 9 y 10 del edificio CChC Apoquindo a Vida Cámara y venta de terreno Tabancura a Red Salud (efecto neutro a nivel consolidado en balance de ILC).

### **a3. Activos actividad aseguradora**

Al 30 de septiembre de 2018, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación de \$339.873 millones respecto de diciembre de 2017. Las variaciones del período se explican principalmente por aumentos en cuentas de Inversiones Financieras por \$199.487 millones e Inversiones cuenta única de inversión por \$32.188 millones, esto principalmente explicado por efecto conjunto de inversión de primas provenientes de negocio de rentas vitalicias y vida individual vendidas en el año, apreciación de derivados en Confuturo, aumento de Inversiones en Vida Cámara Perú y, desinversión en Vida Cámara Chile para financiar disminución de capital y compra de pisos de oficinas de su nueva casa matriz.

Además en Confuturo y Corpseguros destacan las variaciones en las cuentas de efectivo y depósitos en bancos con una variación positiva por \$80.954 millones explicada principalmente por aumento de liquidez; y Otros Activos con una variación positiva por \$14.704 millones explicada principalmente por reconocimiento de contratos de arriendo según NIIF 16 y operaciones de inversión PM("Pago Mañana"). También, se aprecia variación positiva en la cuenta de Activo fijo por \$6.647 millones principalmente explicada por compra de pisos para casa matriz de compañía Vida Cámara Chile. Lo anterior compensado por variación negativa en saldo de Inversiones inmobiliarias y similares por \$31.251 millones principalmente por venta inmuebles realizada en el tercer trimestre.

### **a4. Activos actividad bancaria**

Al 30 de septiembre de 2018, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$665.472 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 39,7% respecto del monto al 31 de diciembre de 2017. Esta variación en el activo bancario se explica en gran parte por un aumento en Créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$342.190 millones asociados al crecimiento de colocaciones en la actividad bancaria y Efectivo y depósitos en bancos por \$104.915 millones. También aumentaron en el periodo contratos de retrocompra y prestamos de valores por \$124.285 millones, operaciones de liquidación en curso por \$60.129 millones e instrumentos disponibles para la venta por \$18.381 millones, mejorando los niveles de liquidez del banco.



## Apertura de Activos según segmento de operación

A continuación, se presenta la composición de los activos para los segmentos AFP, Salud, Isapre, Seguros y Bancario de las sociedades filiales y la Compañía:

**Cuadro N°4: Composición de activos según segmento operativo** <sup>(7)</sup>

Cifras en MM\$ 30-sept-2018	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	9.057	295.388			304.445
Isapre	46.966	87.287			134.253
Salud	114.174	307.785			421.959
Seguros	1.970	786	6.470.958		6.473.715
Banco				2.313.634	2.313.634
Otros Negocios	107.872	32.590		28.282	168.745
<b>Activos Totales</b>	<b>280.039</b>	<b>723.837</b>	<b>6.470.958</b>	<b>2.341.917</b>	<b>9.816.751</b>

Cifras en MM\$ 31-dic-2017	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	8.896	287.995			296.892
Isapre	42.462	80.291			122.753
Salud	115.570	293.290			408.860
Seguros	2.006	55	6.131.085		6.133.146
Banco				1.647.855	1.647.855
Otros Negocios	96.749	42.510		28.590	167.849
<b>Activos Totales</b>	<b>265.684</b>	<b>704.142</b>	<b>6.131.085</b>	<b>1.676.445</b>	<b>8.777.355</b>

(7) Ajustes de consolidación se consideran dentro de Otros Negocios. Solo se consideran los activos que consolidan con ILC en las respectivas fechas.

(7.1) No incluye Habitat producto de la desconsolidación en marzo 2016, las cifras en el segmento AFP corresponden a las controladoras de Habitat.

(7.2) Segmento Banco presenta los Activos del Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación por matriz ILC Holdco. Ajustes por consolidación ILC Holdco se consideran dentro de Otros Negocios

### **Sector AFP:**

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A septiembre de 2018 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$160 millones respecto de diciembre de 2017, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el **Activo No Corriente**, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$7.393 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).



### **Sector Isapre:**

A septiembre de 2018 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$4.504 millones principalmente por un alza en Efectivo y equivalente por \$2.253 millones, además de un aumento en Otros activos no financieros de \$2.053 millones correspondiente a porción de corto plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC).

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$6.996 millones explicada por aumento en Otros activos no financieros de \$5.513 millones correspondiente a porción de largo plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC). Además, un aumento en Efectivo y equivalente al efectivo.

### **Sector Seguros:**

Los Activos del sector Seguros corresponden principalmente a inversiones financieras e inmobiliarias que respaldan las reservas asociadas a Seguros de Rentas Vitalicias y Vida Individual en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS y SISCO) principalmente en el caso de las compañías Vida Cámara.

El aumento en activos de 5,5% en el período, equivalente a \$339.873 millones, se explica, en gran medida, por aumentos en cuentas de Inversiones Financieras por \$199.487 millones por la inversión de primas provenientes de negocio de rentas vitalicias vendidas en el año. A esto se le agrega el aumento de activos por Inversiones cuenta única de inversión por \$32.188 millones producto del mayor volumen de fondos administrados. Producto de un asset allocation más líquido la cuenta de efectivo y equivalentes presenta una variación positiva de \$80.954 asimismo la cuenta de Otros Activos presenta una variación positiva por \$14.704 millones explicada principalmente por reconocimiento de contratos de arriendo según NIIF 16 y operaciones de inversión PM(“Pago Mañana”). Además, en el periodo aumenta la cuenta de Activo Fijo por \$6.647 millones por compra de pisos para casa matriz de compañía Vida Cámara Chile. Estos aumentos se ven compensados por menor saldo en Inversiones inmobiliarias y similares por \$31.251 producto de venta de paquete de activos inmobiliarios durante el tercer trimestre.

### **Sector Salud:**

Red Salud presenta a septiembre una variación negativa en sus **Activos Corrientes** por \$1.396 millones, principalmente por una disminución en Deudores comerciales de \$3.757 millones debido a un aumento de provisión por deterioro en cuentas por cobrar por efecto adopción de normativa NIIF 9. La variación se compensa en parte por alza de Efectivo y equivalente por mejor gestión de cobranza en Clínicas Red Salud Santiago, Red Salud Vitacura y Clínicas regionales, además de activos por impuestos corrientes que corresponden principalmente a la activación del crédito fiscal en filial Inversalud Magallanes producto de la recepción definitiva de obras de ampliación.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un alza de \$14.495 millones, mayormente explicado por aumento en cuenta propiedades plantas y equipos por \$11.789 millones, correspondiente a compra de terreno Av. Tabancura a ILC, remodelaciones en prestadores y aumento en las



cuentas Derechos por cobrar (+2.831 millones) que corresponde a saldo pendiente de cobro por venta de participación en ATESA.

Compensa en parte, efecto conjunto de disminución en impuestos diferidos por venta de participación en ATESA que generó un impuesto de \$4.593 millones, y aumento de activos por impuestos diferidos asociado a la aplicación de la nueva normativa NIIF 9.

#### **Sector Bancario:**

Al 30 de septiembre de 2018, los activos del Banco Internacional presentan un aumento de \$665.779 millones equivalente a un crecimiento de 40,4% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2017. El aumento en el activo se explica en gran parte por un mayor saldo en Créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$342.190 millones producto de un aumento en Colocaciones del Banco y mayor saldo en Efectivo y depósitos en bancos por \$104.915 millones. En el periodo también aumentaron Contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$124.285 millones Operaciones de liquidación en curso por \$60.129 millones e instrumentos disponibles para la venta por \$18.381 millones, mejorando los niveles de liquidez del banco.

#### **Otros Negocios:**

Segmento compuesto por los activos provenientes ILC matriz, ILC Inmobiliaria, Invesco Ltda, Invesco Internacional, BI Administradora, ILC Holdco (matriz), Inversiones Marchant Pereira, Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda.

A septiembre de 2018 , los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$11.123 millones, explicada principalmente por aumento de efectivo y equivalentes al efectivo a nivel de ILC matriz debido a disminución de capital en la filial Vida Cámara por \$20.803 millones materializada en enero de 2018.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$9.920 explicada principalmente por variación negativa en propiedades de inversión de Inmobiliaria ILC por venta de pisos 9 y 10 del edificio CChC Apoquindo a Vida Cámara ( efecto neutro en balance ILC a nivel consolidado), venta terreno Tabancura a Red Salud y por variación negativa en Otros activos no financieros de Inmobiliaria ILC por \$3.216 millones por devolución de IVA crédito fiscal en Inmobiliaria ILC.



## b. Pasivos y patrimonio

Al 30 de septiembre de 2018 los pasivos consolidados sumado al patrimonio de la Compañía totalizaron \$9.816.751 millones y su composición se presenta a continuación:

**Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio**

<i>Cifras en MM\$</i>	30-sept-2018	31-dic-2017	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	310.973	270.698	40.275	14,9%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	463.740	487.030	(23.290)	-4,8%
Pasivos actividad aseguradora	6.006.722	5.653.802	352.920	6,2%
Pasivos actividad bancaria	2.203.841	1.554.446	649.395	41,8%
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>8.985.275</b>	<b>7.965.976</b>	<b>1.019.299</b>	<b>12,8%</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>84.276</b>	<b>75.820</b>	<b>8.456</b>	<b>11,2%</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>747.199</b>	<b>735.560</b>	<b>11.639</b>	<b>1,6%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>9.816.751</b>	<b>8.777.355</b>	<b>1.039.395</b>	<b>11,8%</b>

### b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 30 de septiembre de 2018, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$40.275 millones respecto del cierre del año 2017. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes por \$26.657 millones, principalmente en ILC Individual, por traspaso de deuda bancaria desde el no corriente al corriente y pago de intereses de bonos, compensado en parte por refinanciamiento de deuda de corto plazo en Inversiones Confuturo. Además, aumentan en el periodo Otras provisiones a corto plazo por \$3.374 en Consalud por mayores Provisiones de Salud y por Subsidios por Incapacidad Laboral (SIL).

### b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía disminuyen en \$23.290 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2017. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros cuya variación se debe al efecto conjunto de traspaso deuda de largo plazo a corto plazo en ILC compensado por refinanciamiento de pasivo en Inversiones Confuturo.



### **b3. Pasivos actividad aseguradora**

Al 30 de septiembre de 2018, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$352.920 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2017, equivalente a una variación de 6,2%. Las principales variaciones del período corresponden a incremento de \$244.704 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (principalmente Rentas Vitalicias), producto de mayores ventas en el periodo y variación IPC y \$38.108 millones en reservas por seguros no previsionales. Otras variaciones significativas del periodo corresponden a \$34.513 millones por mayor provisión de impuestos, \$16.345 millones en otros pasivos por mayores operaciones PM (“Pagadero Mañana”), por mayores garantías de derivados y por reconocimientos contratos de arriendo según norma NIIF 16 y \$13.063 millones de obligaciones con bancos por valorización de mercados de derivados.

### **b4. Pasivos actividad bancaria**

Al 30 de septiembre de 2018, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$649.395 millones respecto del saldo de cierre del año 2017. Lo anterior es explicado por un aumento de \$287.455 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, comportamiento que ha permitido financiar en parte el crecimiento experimentado en colocaciones; un aumento de \$125.822 millones en Instrumentos de deuda emitidos, principalmente por emisión de bonos bancarios y subordinados, \$124.975 millones en cuenta de contratos de retrocompra por traspaso de bonos de tesorería a disponible para la venta y \$63.771 millones en operaciones de liquidación en curso. Compensado en parte por menores provisiones por \$2.073 millones principalmente por provisión de dividendo y \$1.328 millones menos de Otras obligaciones financieras asociados a menores obligaciones con el sector público.

### **b5. Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y participaciones no controladoras**

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$747.199 millones, superior en \$11.639 millones (1,6%) al monto registrado al mes de diciembre de 2017. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor resultado del ejercicio compensado en parte por mayor pago de dividendos. A lo anterior se suma el efecto en otras reservas asociado a las compañías de seguros de vida y efecto de ajuste en patrimonio por -\$9.976 millones como consecuencia de implementación de nueva normativa NIIF 9.



### c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

A continuación, se presenta la composición de los pasivos para los segmentos AFP, Salud, Isapre, Seguros y Bancario de las sociedades filiales y la Compañía:

**Cuadro N°6: Composición de pasivos según segmento operativo** <sup>(8)</sup>

Cifras en MM\$ 30-sept-2018	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	59	-			59
Isapre	105.812	4.215			110.027
Salud	116.755	168.157			284.912
Seguros	15.593	102.009	6.006.722		6.124.323
Banco				2.198.665	2.198.665
Otros Negocios	72.753	189.359		5.175	267.288
<b>Pasivos Totales</b>	<b>310.973</b>	<b>463.740</b>	<b>6.006.722</b>	<b>2.203.841</b>	<b>8.985.275</b>

Cifras en MM\$ 31-dic-2017	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	8.098	-			8.098
Isapre	101.537	2.983			104.520
Salud	109.665	169.591			279.255
Seguros	40.646	85.018	5.653.802		5.779.466
Banco				1.549.572	1.549.572
Otros Negocios	10.752	229.437		4.874	245.063
<b>Pasivos Totales</b>	<b>270.698</b>	<b>487.030</b>	<b>5.653.802</b>	<b>1.554.446</b>	<b>7.965.976</b>

(8) Ajustes de consolidación dentro de Otros Negocios. Se consideran pasivos que consolidan con ILC en las respectivas fechas.

(8.1) No incluye Habitat dada la desconsolidación en marzo 2016, las cifras en el segmento AFP corresponden a las controladoras de Habitat.

(8.2) Segmento Banco presenta los Pasivos del Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación por matriz ILC Holdco. Ajustes por consolidación ILC Holdco se consideran dentro de Otros Negocios

#### **Sector AFP:**

El **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos. La disminución del **Pasivo Corriente** por \$8.039 millones se explica principalmente por pago de dividendo por parte de AFP Habitat en enero y mayo de 2018.

#### **Sector Isapre:**

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$4.275 millones, fundamentalmente explicado por aumento de saldo en Otras provisiones a corto plazo asociado a un aumento de Provisiones de Salud por \$2.414 millones y Provisiones de Subsidios por Incapacidad Laboral (SIL) por \$960 millones. Además, un alza en cuentas por pagar con terceros por \$1.296 millones, correspondiente en su mayoría beneficios por pagar y mayores excedentes y excesos de cotizaciones.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta un aumento de \$1.232 millones explicado principalmente por mayor pasivo por impuesto diferido.



### **Sector Seguros:**

A nivel de Compañías de Seguro, el 90,9% de los pasivos corresponden a reservas previsionales asociadas a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia en el caso de Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú.

Respecto de las compañías de Seguro, en el periodo se observa un aumento de \$352.920 millones en pasivos. De esta variación, \$244.704 millones se explican por aumento en reservas asociadas a mayor venta de seguros previsionales y \$38.108 millones se explican por aumento en reservas asociadas a mayor venta de seguros no previsionales. Adicionalmente, \$34.513 millones corresponden a aumento en provisión de impuestos; \$16.345 millones a Otros Pasivos principalmente explicado por saldos por pagar por inversiones PM( "Pago Mañana") y efecto de variación de tipo de cambio sobre garantías de derivados recibidas y; \$13.063 millones correspondientes a aumento de obligaciones con bancos por valorización de mercados de derivados.

### **Sector Salud:**

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$7.091 millones, principalmente en el ítem otros pasivos financiero por \$7.830 millones por pago de intereses de Bono y traspaso de deuda de no corriente al corriente. Adicionalmente, en el periodo aumenta el saldo de cuentas por pagar en \$ 6.469 millones por honorarios médicos, remodelaciones, cambios de fachadas por proyecto marca, e inversión TI, compensado por aumento de Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, cuya variación alcanza \$7.388 millones como consecuencia de pago de deudas mantenidas con ILC matriz.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta una disminución por \$1.434 millones correspondiente menor pasivo por impuesto diferido.

### **Sector Bancario:**

Al 30 de septiembre de 2018, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$649.093 millones respecto del saldo de cierre del año 2017. En el periodo se aprecian variaciones positivas por \$287.455 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, \$125.822 millones en Instrumentos de deuda emitidos asociados principalmente a la emisión de bonos en marzo de 2018, \$124.975 millones en cuenta de contratos de retrocompra por traspaso de bonos de tesorería a disponible para la venta y \$63.771 millones en operaciones de liquidación en curso. Estas variaciones positivas se ven compensadas por un menor saldo de \$2.073 millones en Provisiones por menor provisión para dividendo y \$1.328 millones menos en Otras obligaciones financieras por menores obligaciones con el sector público.

### **Otros Negocios:**

Segmento compuesto por los pasivos provenientes de ILC matriz, ILC Inmobiliaria, Invesco Ltda, Invesco Internacional, BI Administradora, ILC Holdco (matriz), Inversiones Marchant Pereira, Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda.



A nivel de **Pasivos Corrientes** en el año 2018 se presenta una variación positiva de \$62.001 millones respecto del cierre del año 2017. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros por \$34.797 millones por traspaso de deuda bancaria de ILC Individual, desde el no corriente al corriente. También aportan a la variación de los Pasivos Corrientes el aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$27.342 millones correspondientes a ajustes de consolidación por variación de préstamos de ILC con filiales no clasificadas como “Otros Negocios” y que a nivel de balance consolidado se eliminan.

Al 30 de septiembre de 2018, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Cifras en MM\$ sept-2018	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>50.446</b>	<b>0</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	<b>83</b>	<b>37.056</b>	<b>2.431</b>	<b>91.511</b>	<b>401.647</b>	<b>19.115</b>	<b>0</b>	<b>602.540</b>
Bonos	1.815					475	2.134		254.424			258.848
Préstamos bancarios	48.630		252	0	83	30.645	297	80.212	62.131	19.115	0	241.365
Leasing financiero						5.935						5.935
Otros*								11.299	85.093		0	96.391
<b>Largo Plazo</b>	<b>185.058</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>281</b>	<b>168.145</b>	<b>102.009</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>455.493</b>
Bonos	143.947					60.404	86.835			0		291.186
Préstamos bancarios	41.111			0	281	61.987	15.174			0		118.553
Leasing Financiero						45.755				0		45.755
<b>Total (excluye derivados financieros)**</b>	<b>235.504</b>	<b>0</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	<b>364</b>	<b>205.201</b>	<b>104.440</b>	<b>91.511</b>	<b>321.731</b>	<b>19.115</b>	<b>0</b>	<b>978.117</b>
<b>Total (incluye derivados financieros)</b>	<b>235.504</b>	<b>0</b>	<b>252</b>	<b>0</b>	<b>364</b>	<b>205.201</b>	<b>104.440</b>	<b>91.511</b>	<b>401.647</b>	<b>19.115</b>	<b>0</b>	<b>1.058.033</b>

Cifras en MM\$ dic-2017	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>15.133</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>1.031</b>	<b>244</b>	<b>29.226</b>	<b>18.238</b>	<b>78.454</b>	<b>255.126</b>	<b>18.599</b>	<b>0</b>	<b>416.298</b>
Bonos	4.027					936	3.055		128.601			136.619
Préstamos bancarios	11.106		246	1.031	244	21.890	15.183	78.454	58.268	18.599	0	205.022
Leasing financiero						6.400						6.400
Otros*								0	68.257		0	68.257
<b>Largo Plazo</b>	<b>226.077</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.593</b>	<b>336</b>	<b>168.686</b>	<b>85.018</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>156</b>	<b>0</b>	<b>482.867</b>
Bonos	141.736					59.207	85.018					285.961
Préstamos bancarios	84.341			2.593	336	62.182	0			115		149.568
Leasing Financiero						47.297				41		47.338
<b>Total (excluye derivados financieros)**</b>	<b>241.210</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>3.624</b>	<b>581</b>	<b>197.912</b>	<b>103.256</b>	<b>78.454</b>	<b>186.937</b>	<b>18.755</b>	<b>0</b>	<b>830.976</b>
<b>Total (incluye derivados financieros)</b>	<b>241.210</b>	<b>0</b>	<b>246</b>	<b>3.624</b>	<b>581</b>	<b>197.912</b>	<b>103.256</b>	<b>78.454</b>	<b>255.126</b>	<b>18.755</b>	<b>0</b>	<b>899.165</b>

\* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros

\*\* Total Deuda Financiera sin derivados financieros: corresponde a definición de Deuda financiera para cálculo de covenants Bonos ILC



## V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de septiembre de 2018 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$297.981 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de la operación, el cual alcanzó los \$245.641 millones, por el flujo neto procedente de actividades de financiamiento por \$29.329 millones y por el flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$23.012 millones.

**Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido**

<i>Cifras en MM\$</i>	30-sept-2018	30-sept-2017	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	245.641	(8.285)	253.926	-3064,9%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	29.329	(141.063)	170.392	-120,8%
Flujo neto originado por actividades de inversión	23.012	19.160	3.852	20,1%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>297.981</b>	<b>(130.188)</b>	<b>428.169</b>	<b>-328,9%</b>
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(1.921)	(3.680)	1.759	-47,8%
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>296.060</b>	<b>(133.868)</b>	<b>429.928</b>	<b>-321,2%</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	191.963	305.623	(113.659)	-37,2%
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>488.023</b>	<b>171.755</b>	<b>316.268</b>	<b>184,1%</b>

El estado de flujo de efectivo abierto por segmento de negocio es:

**Cuadro N°8: Estado de flujo de efectivo por segmento operativo**

<i>Cifras en MM\$ 30-sept-2018</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	20.488	10.887	94.735	23.662	93.233	2.635	245.641
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(263)	(73)	(19.147)	(6.168)	128.922	(73.942)	29.329
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(5.303)	58.088	581	(27.834)	(2.520)	23.012
<i>Cifras en MM\$ 30-sept-2017</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	19.701	8.571	9.929	16.150	(54.362)	(8.274)	(8.285)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(197)	(3.291)	(100.515)	11.306	(6.754)	(41.612)	(141.063)
Flujo neto originado por actividades de inversión	1	(9.134)	24.878	(14.549)	9.396	8.568	19.160
<i>Cifras en MM\$- Delta</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	787	2.316	84.806	7.512	147.595	10.909	253.926
Var financiamiento	(65)	3.218	81.368	(17.474)	135.675	(32.330)	170.392
Var inversión	(1)	3.831	33.210	15.130	(37.230)	(11.088)	3.852

El mayor Flujo neto originado por actividades de la operación por \$253.926 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Bancario (\$147.595 millones), por mayor volumen de depósitos y otras captaciones compensado en parte por crecimiento en colocaciones.
- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Seguros (\$84.806 millones), explicado principalmente por Vida Cámara por mayores ingresos por activos financieros a valor razonable por mayor volumen de venta en renta fija asociado a disminución de Capital junto a mayor liquidez para compra de activo inmobiliario, además menores egresos por menores compras de instrumentos de renta fija, sumado a mayor volumen de operaciones de inversiones en las Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros.



Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, este aumenta en \$170.392 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento bancario (\$135.675 millones) principalmente por emisión de bonos corrientes y subordinados.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Seguros (\$81.368 millones) por menor número de contratos de venta con compromiso de retrocompra efectuados durante 2018 y menor pago de intereses por menor deuda en Corpseguros y menor pago de préstamos en Inv. Confuturo, compensado por mayor egreso por dividendos en Inv. Confuturo respecto de igual periodo del año anterior.
- Menor flujo de financiamiento en segmento Otros (-\$32.330 millones), mayores pagos de préstamos corto plazo en Holdco y menor flujo por menores solicitudes de préstamos en ILC respecto de igual periodo del año anterior.

Por último, la menor variación de flujo originado por actividades de inversión por \$3.852 millones es explicado principalmente en segmento Asegurador por mayores ingresos netos por propiedades de inversión en Confuturo y en segmento Salud por venta de participación en ATESA durante el primer trimestre de 2018, compensado en parte por variación negativa en segmento Bancario por variación neta en balance y venta de edificio Moneda.



## Tendencia de Indicadores

**Cuadro N°9: Indicadores financieros**

<b>Cifras en MM\$</b>		<b>30 sept.2018</b>	<b>31 dic.2017</b>
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente <sup>(9)</sup>	veces	1,14x	1,11x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria	veces	0,93x	0,93x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	7,22x	6,97x
Razón endeudamiento actividad bancaria	veces	2,65x	1,92x
Razón endeudamiento total	veces	10,81x	9,82x
Deuda Financiera CP/Total	%	56,9%	46,3%
Deuda Financiera LP/Total <sup>(10)</sup>	%	43,1%	53,7%
Cobertura gastos financieros <sup>(11)</sup>	veces	7,51x	7,76x
Endeudamiento Financiero Neto <sup>(12)</sup>	veces	0,59x	0,83x
<b>Actividad</b>			
Total activos	MM\$	9.816.751	8.777.355
Rotación inventarios	veces	152	151
Permanencia inventarios	días	2,4	2,4

- (9) Liquidez corriente: (Total de activos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad aseguradora) + Deudores por primas asegurados (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Instrumentos para negociación (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Créditos y cuentas por cobrar a clientes (actividad bancaria) + Instrumentos de inversión disponibles para la venta (actividad bancaria) + Otros activos (actividad bancaria)) / (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Primas por pagar (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Provisiones (actividad aseguradora) + Otros pasivos (actividad aseguradora) + Depósitos y otras obligaciones a la vista (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Depósitos y otras captaciones a plazo (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Impuestos corrientes (actividad bancaria) + Provisiones (actividad bancaria)).
- (10) Deuda Financiera LP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros, no corrientes (actividad no aseguradora no bancaria) / Deuda Financiera Total (Deuda Financiera de Corto Plazo + Deuda Financiera de Largo Plazo)
- (11) La cobertura de gastos financieros (Ganancia antes de impuesto (actividad no aseguradora y no bancaria) + Resultado antes de impuesto a las ganancias (actividad aseguradora) + Resultado antes de impuesto a la renta (actividad bancaria) + Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria) / Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria). Incluye resultado antes de impuestos por operaciones discontinuadas
- (12) Endeudamiento Financiero Neto: (Otros pasivos financieros, corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Otros pasivos financieros, no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria) + Otras obligaciones financieras (actividad bancaria) - Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad no aseguradora y no bancaria) - Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad aseguradora) - Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad bancaria)) / Patrimonio Neto Total.



La liquidez corriente aumenta levemente, pues el alza de activo corrientes es levemente mayor que la del pasivo corriente, principalmente por aumento en Créditos y cuentas por cobrar a clientes y Efectivo y depósitos en bancos de la actividad bancaria. Por el lado de pasivos, las variaciones más importantes corresponden a un aumento en Depósitos y otras obligaciones a la vista de la actividad bancaria.

La razón de endeudamiento aumenta a pesar del aumento en patrimonio, por alza en pasivos, de la actividad bancaria producto de mayores depósitos y otras captaciones y de la actividad aseguradora por reserva seguros previsionales.

La proporción de largo plazo de deuda financiera disminuye principalmente porque dado el perfil de deuda en ILC matriz, parte de la deuda no corriente de 2017 pasó al corriente en 2018.

La cobertura de gastos financieros disminuye, a pesar de menores gastos financieros, por menor resultado antes de impuesto registrado en 2018.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio disminuye, producto de una mayor liquidez de Efectivo y equivalente al efectivo a nivel de filiales, especialmente en actividad bancaria por aumento de saldo en Efectivo y depósitos en bancos y contratos de retrocompra.



<b>Cifras en MM\$</b>		<b>30.sept.2018</b>	<b>30.sept.2017</b>
<b>Resultados</b>			
<b>Actividad no aseguradora y no bancaria</b>			
Ingresos	MM\$	655.260	592.183
Costos de explotación	MM\$	(523.452)	(476.398)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(13)</sup>	MM\$	44.367	17.097
Gastos financieros	MM\$	(19.515)	(18.059)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(14)</sup>	MM\$	9.818	15.096
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
<b>Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria</b>	<b>MM\$</b>	<b>42.683</b>	<b>29.483</b>
<b>Actividad aseguradora</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	252.004	274.443
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	360.173	335.045
Costo explotación aseguradora	MM\$	(532.675)	(491.141)
Resultado operacional actividad aseguradora <sup>(15)</sup>	MM\$	57.419	95.243
Resultado no operacional actividad aseguradora <sup>(16)</sup>	MM\$	2.484	(1.524)
<b>Ganancia de actividad aseguradora</b>	<b>MM\$</b>	<b>45.677</b>	<b>75.538</b>
<b>Actividad bancaria</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	35.698	21.559
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	4.475	3.352
Gastos operacionales	MM\$	(27.383)	(30.977)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	7.993	15.808
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(7.758)	(4.951)
Resultado operacional actividad bancaria <sup>(17)</sup>	MM\$	13.025	4.791
<b>Ganancia de actividad bancaria</b>	<b>MM\$</b>	<b>10.603</b>	<b>4.364</b>
RAIDAIE <sup>(18)</sup>	MM\$	165.780	175.513
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>MM\$</b>	<b>92.296</b>	<b>105.982</b>
Utilidad por acción	\$	923	1.060
<b>Cifras en MM\$</b>			
		<b>30.sept.2018</b>	<b>31 dic.2017</b>
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio <sup>(19)</sup>	%	15,6%	18,3%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(20)</sup>	%	5,5%	4,2%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora <sup>(21)</sup>	%	0,9%	1,5%
Rentabilidad del activo actividad bancaria <sup>(22)</sup>	%	0,7%	0,5%
Rentabilidad del activo total <sup>(23)</sup>	%	1,4%	1,6%

(13) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros ingresos por función, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).

(14) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias



- (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
- (15) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.
  - (16) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
  - (17) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
  - (18) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): *(Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste y dif. de cambio actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - depreciación y amortización actividad bancaria). Cálculo incorpora resultado por operaciones discontinuadas pero excluye resultado a marzo 2016 por transacción con Prudential*
  - (19) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora UDM / Promedio entre Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período actual) y Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período año anterior).
  - (20) Rentabilidad del activo actividad no aseguradora y no bancaria: Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período actual) y Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período año anterior).
  - (21) Rentabilidad del activo actividad aseguradora: Ganancia de actividad aseguradora UDM / Promedio entre Total de activos actividad aseguradora (período actual) y Total de activos actividad aseguradora (período año anterior).
  - (22) Rentabilidad del activo actividad bancaria: Ganancia de actividad bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad bancaria (período actual) y Total de activos actividad bancaria (período año anterior).
  - (23) Rentabilidad del activo total: Ganancia del año UDM / Promedio entre Total activos (período actual) y Total activos (período año anterior).

La variación del RAIIDAIE se explica principalmente por mejor resultado a nivel de filiales de la actividad no aseguradora y no bancaria y actividad bancaria, compensado por menor resultado en subsidiarias de la actividad aseguradora. (ver explicación en Resumen ejecutivo página 4)

La rentabilidad del Patrimonio cae, como consecuencia de un Resultado UDM menor comparado con el resultado a diciembre de 2017 y una variación positiva del patrimonio promedio.

La rentabilidad del activo total cae, a pesar de una mejor rentabilidad del activo no asegurador no bancario y del activo bancario, como consecuencia de un menor resultado UDM y un crecimiento de los activos totales.



## **VI. Análisis de los Factores de Riesgo**

ILC desarrolla sus negocios en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que la someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de sus áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de 6 segmentos: AFP, Isapre, Seguros, Salud, Bancario y Otros. Las decisiones de negocio de cada una de las compañías que componen estos segmentos son analizadas y materializadas por la Administración Superior y el Directorio de cada una, teniendo en consideración los riesgos de cada una y formas de mitigarlos.

ILC y sus subsidiarias se desenvuelven en el ámbito de los valores de transparencia y honestidad que históricamente ha impartido su accionista controlador Cámara Chilena de la Construcción A.G. que por más de sesenta años ha sido un actor principal en diversos ámbitos de la actividad empresarial y gremial del país.

Los principales riesgos a los que están expuestos los negocios son: Regulatorios, de Mercado, Técnico de Seguros, Operacional, de Liquidez y de Crédito.

### **a. Riesgo regulatorio**

Las regulaciones, normas y criterios estables permiten evaluar adecuadamente los proyectos y reducir el riesgo de las inversiones, siendo por ello relevante un adecuado seguimiento de la evolución de la normativa. La mayor parte de los negocios que desarrolla ILC están regulados por la Comisión para el Mercado Financiero y las Superintendencias de Pensiones, de Salud y de Bancos e Instituciones Financieras, las que a través de sus propias normas buscan velar por la transparencia y fiscalización oportuna en diversos aspectos, destacando la administración de riesgos de distinta índole.

#### **a.1. Riesgo del sector de administración de fondos de pensiones**

Durante el año 2014, el gobierno creó una comisión de expertos nacionales e internacionales, con la finalidad de generar propuestas para mejorar el actual sistema de pensiones. En este contexto, durante el mes de diciembre de 2015, dicha comisión entregó un Informe a la Presidenta de la República, el cual contiene un diagnóstico al Sistema de Pensiones vigente, tres propuestas estructurales de sistemas previsionales y 58 medidas específicas para mejorar el sistema de pensiones, entre las cuales destaca la propuesta de subir de 60 a 65 años la edad de jubilación de las mujeres, aumentar de 10% a 14% la cotización obligatoria y la creación de una AFP estatal, entre otros. Respecto de la operación de Habitat en Perú, durante el año 2014 se realizó una modificación legal que cambia la ley de reforma al Sistema de Pensiones, eliminando la obligación de cotizar de los trabajadores independientes y estableciendo la obligación de devolver los aportes realizados en los períodos en que la referida exigencia estuvo vigente.

Con fecha 14 de agosto de 2017 el Gobierno de Chile ingresó al parlamento tres proyectos de ley con el objeto de modificar el actual sistema de pensiones. Un proyecto contempla aumentar en un 5% en la cotización con cargo al empleador. Un segundo proyecto está dirigido a la creación de un organismo autónomo, de carácter público denominado Consejo de Ahorro Colectivo, cuya finalidad será la administración de la cotización adicional. Por su parte el tercer proyecto de ley tiene por objeto modificar y perfeccionar el marco regulatorio de funcionamiento de las AFP.

Con motivo del cambio de gobierno de marzo de 2018, los proyectos que apuntan a reformar el sistema de pensiones no han avanzado en su discusión parlamentaria. Con fecha 6 de noviembre el Presidente ingresa al



congreso un proyecto de reforma al sistema de pensiones que contempla cambios aumentar en un 4% la cotización obligatoria , pudiendo este 4% adicional ser administrado por entidades distintas a las administradoras de fondos de pensiones , fortalecer el pilar solidario y, establecer incentivos a extender la edad de jubilación entre otros.

## **a.2. Riesgo del sector Isapres**

Respecto del riesgo regulatorio en la Industria de las Isapres, se pueden diferenciar dos áreas de trabajo. Por una parte, están las acciones legales en contra de los reajustes de precios de planes y por otra parte está la revisión del marco normativo que rige al sector Isapres.

En relación al proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, al mes de septiembre de 2018, Isapre Consalud ha recibido 17.131 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes lo cual representa una variación de un -2,5% respecto de igual periodo de 2017. Al respecto, la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmó la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES y se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón. Adicionalmente, con fecha 6 de abril de 2017, la Corte Suprema dictó sentencia en los casos GES por reclamación de aumento de prima GES, acogiendo los recursos de protección presentados y condenando a las Isapres a mantener los precios GES antiguos para los afiliados que hicieron sus reclamos.

Adicional a los recursos individuales, en junio de 2014, la Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile “CONADECUS”, presentó 5 demandas civiles en contra de las Isapres BANMEDICA, COLMENA, CONSALUD, CRUZ BLANCA y VIDA TRES, solicitando se declare el incumplimiento de la Isapre respecto del contrato de salud al reajustar sus precios. Solicita además compensación en el monto pagado por los afiliados en exceso y que esta suma sea restituida a ellos como indemnización por daño emergente.

Durante el mes de marzo de 2015, CONADECUS recibió una orden judicial a fin de informar a los consumidores que pudieran considerarse afectados por la conducta del proveedor demandado, mediante la publicación de un aviso en el diario “El Mercurio” de Santiago y en el sitio web del Servicio Nacional del Consumidor, a fin de que comparezcan a hacerse parte en el juicio o hagan reserva de sus derechos.

Con fecha 20 de octubre de 2017 el séptimo juzgado civil de Santiago desestimó la demanda colectiva contra Isapre Consalud. Actualmente este juicio espera sentencia en la corte de Apelaciones

Por su parte, en lo referente a eventos a los que se ha visto expuesta la industria en los últimos años en temas normativos están:

En octubre de 2014, la Comisión Asesora Presidencial para el estudio y propuesta de un nuevo régimen jurídico para el sistema privado de salud, hizo entrega de su Informe a la Sra. Presidenta Bachelet. Este Informe contenía dos propuestas: un seguro único nacional de salud (apoyada por 10 comisionados) y un sistema de seguros múltiples y competitivos con libertad de elección para las personas (apoyada por 7 comisionados). En la actualidad el gobierno del Presidente Piñera está preparando propuestas para impulsar cambios al sector. A la fecha estas propuestas no han sido anunciadas.



Por su parte, con fecha 29 de junio de 2016 el SII, en el marco de un plan de fiscalización sobre Impuesto a la Renta iniciado en 2015, notificó a todas las Isapres para verificar el tratamiento tributario aplicable a las costas personales a las cuales fueron condenadas en la tramitación de recursos de protección, respecto de los años comerciales 2013, 2014 y 2015. Como resultado de este proceso, el SII ha considerado que las costas personales originadas en los juicios de cotizantes en contra de las Isapres por aumentos unilaterales de los planes de salud no constituyen gastos necesarios para producir la renta en conformidad con el artículo 31 de la LIR, razón por la cual estos gastos pasaron a ser considerados un gasto rechazado. Como resultado de esto el SII estableció que las Instituciones de Salud Previsional deberán cumplir con el impuesto especial que establece el artículo 21 de la misma norma, que impone un impuesto del 35% sobre el monto de los gastos donde se incluyen tales costas. En la actualidad cada una de las Isapres ha avanzado en las gestiones legales para defender su posición.

Con fecha 27 de diciembre de 2017 la Superintendencia de Salud, a través su circular n° 304, introdujo modificaciones en los criterios para el cálculo de los indicadores financieros legales de Liquidez y Patrimonio. A raíz de la revisión de esta circular por parte de la Superintendencia con las Isapres, con fecha 18 de mayo de 2018, la Superintendencia, a través de su resolución n° 243 redefinió el cálculo de ratios de estándar de patrimonio y de liquidez donde la principal variación respecto de los actualmente vigente radica en excluir del cálculo partidas que no sean inversión efectiva. La vigencia de la nueva metodología de cálculo será con la entrega del “Informe complementario correspondiente al 31 de diciembre de 2019” cuya fecha de entrega es el 31 de enero de 2020. Las Isapres en la actualidad están evaluando el impacto de esta nueva circular del regulador.

Si bien Consalud ha estado y está expuesta a cambios regulatorios, su capacidad de adaptación y experiencia en el sector por casi treinta años le permiten enfrentar de buena forma futuros cambios y desafíos que le imponga la regulación.

## **b. Riesgo operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con: procesos, personal, tecnología e infraestructura de ILC y sus Subsidiarias cuentan con políticas y procedimiento de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos, entre las cuales se encuentran: Planes de Continuidad de Negocios en las empresas reguladas, Monitoreo de Incidentes de Riesgo Operacional y Monitoreo de Estabilidad en Sistemas Computacionales. Adicionalmente, con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del Terrorismo, Receptación y Lavado de Activos. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.

### **b.1. Comité de Directores**

El Comité de Directores tiene las funciones de acuerdo al Artículo 50 de la ley 18.046, está compuesto por tres Directores de ILC, dos de los cuales tienen el carácter de independientes, siendo uno de ellos el que preside el Comité. Adicionalmente, asisten el Gerente General y el Gerente Contralor. Este comité sesiona periódicamente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.



## **b.2. Certificación Ley 20.393**

Dado el interés del Directorio y la Alta Gerencia por mejorar continuamente los gobiernos corporativos, el año 2014 Inversiones La Construcción S.A. (ILC) decidió certificarse para efectos de la Ley 20.393 en relación a la adopción del Modelo de Prevención del Delito, la certificación fue solicitada a BH Compliance (empresa líder del mercado para efectos de Certificación de modelos de Prevención) y luego de un exhaustivo proceso de revisión, el Modelo de Prevención fue certificado con fecha 2 de diciembre de 2014 por un período de 2 años. Con fecha 1 de diciembre de 2016 ILC obtuvo, de parte de BH Compliance, la recertificación de su modelo de prevención del delito por un período de 2 años. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.

## **c. Riesgo de mercado**

### **c.1. Comité de inversiones**

El Comité de Inversiones de ILC está compuesto por dos Directores y algunos Ejecutivos de la Sociedad y su rol está centrado en monitorear el correcto cumplimiento de lo establecido en la política de inversiones de ILC y velar por la apropiada agilidad en la toma de decisiones de inversión. Este Comité sesiona regularmente y da cuenta periódicamente al Directorio de las principales decisiones y acuerdos que se toman.

### **c.2. Riesgo de tasa de interés**

El riesgo de tasa de interés se expresa como la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros frente a las fluctuaciones de las tasas de interés de mercado.

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 30 de septiembre de 2018, el 97,9% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

La exposición de estos pasivos es principalmente a la variación de la UF lo que se encuentra mitigado con el hecho que la mayor parte de los ingresos de ILC se comportan de similar manera a esta unidad de reajustabilidad.

### **c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras**

Este riesgo viene dado por cambios en los precios de los instrumentos en los que invierte ILC, los cuales están expuestos principalmente a los riesgos de volatilidad de los mercados financieros locales e internacionales, a la variación en los tipos de cambio y de las tasas de interés. Respecto de este riesgo, la diversificación con que opera la política de inversiones mitiga en parte el efecto de cambios violentos en las condiciones de mercado.

La matriz cuenta con una política de inversiones aprobada por su Directorio que establece la inversión en instrumentos de renta fija local con una clasificación mayor o igual A+, teniendo en cuenta consideraciones de alta liquidez y buen riesgo de crédito.

En la Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., la cartera de inversiones se basa en la política impuesta por su Directorio y establece principalmente la inversión en instrumentos financieros de plazos



similares a los de sus pasivos denominados en UF y con clasificaciones de riesgo iguales o superiores a A+. Adicionalmente, la política de inversiones de la Compañía establece que como mínimo se invierta un 35% de la cartera en instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile o Tesorería General de la República.

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., la cartera de inversiones se basa en la política de inversiones que tiene como objetivo optimizar la relación riesgo retorno del portfolio, manteniendo en todo momento un nivel de riesgo conocido y acotado al apetito por riesgo definido por el Directorio, de manera tal que los accionistas obtengan una adecuada retribución por el capital invertido y a los asegurados se les entregue la seguridad que la Compañía cumplirá los compromisos contraídos con ellos. Cabe señalar que la mayoría de las inversiones de estas compañías son a costo amortizado, lo que reduce sustancialmente su riesgo de mercado. Adicionalmente, con periodicidad quincenal, sesiona un Comité de Inversiones encargado de revisar las propuestas de inversión/desinversión y el análisis de riesgo de crédito asociado a cada una de ellas. En esta misma instancia, se revisa también la situación crediticia de cada una de las inversiones financieras de la compañía en Chile y el Exterior, las líneas aprobadas de Bancos, Fondos Mutuos, Corredoras, Pactos y contrapartes para operaciones de derivados. Participan en este Comité representantes del Directorio de la Compañía, su Gerente General, Gerente de Inversiones, Gerente de Finanzas y Subgerente de Riesgo, entre otros ejecutivos.

La política de utilización de productos derivados tiene como objetivo fundamental utilizar productos derivados que tengan por objeto cubrir riesgos financieros, así como también, realizar operaciones de inversión que permitan a las compañías de seguros rentabilizar y diversificar el portafolio de inversiones. Asimismo, la política de riesgo financiero tiene por objetivo mantener acotados los riesgos asociados (mercado, liquidez, reinversión, crédito y operacional) en niveles previamente definidos.

Respecto de Banco Internacional, a fin de calcular y controlar su exposición a riesgo de tasa de interés, este utiliza la metodología estándar establecida en el Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile y en la Recopilación Actualizada de Normas de la SBIF, la cual considera una medición diaria de la exposición de la Tasa de Interés del Libro de Negociación y Libro Banca.

El Libro de Negociación comprende las posiciones en instrumentos financieros que de acuerdo a las normas contables se encuentren clasificados como instrumentos para Negociación, junto con todos aquellos derivados que no hayan sido designados contablemente como instrumentos de cobertura.

El Libro de Banca está compuesto por todas las partidas del activo o pasivo que no forman parte del Libro de Negociación. El modelo estándar para el Libro de Banca entrega una medida de sensibilidad asociada al margen de interés para el corto plazo y del valor económico para el largo plazo.

#### **c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje**

Las inversiones de los fondos de pensiones están expuestas principalmente a los riesgos de volatilidad de los mercados financieros locales e internacionales, a la variación en los tipos de cambio y de las tasas de interés. Estos riesgos afectan directamente la rentabilidad de los fondos de pensiones y en consecuencia la rentabilidad del encaje lo cual se ve reflejado directamente en los resultados del ejercicio de la Administradora.

#### **c.5. Riesgo de tipo de cambio**



Excluyendo el efecto del tipo de cambio en las inversiones financieras y el encaje, ILC presenta riesgo de tipo de cambio por sus inversiones en Perú, con sus filiales Vida Cámara Perú y Habitat Perú.

Las compañías de seguro mantienen vigentes contratos cross currency swap y forwards con instituciones financieras para proteger su cartera de inversiones de las variaciones del tipo de cambio, y están en concordancia con la Norma de Carácter General N° 200 de la Comisión para el Mercado Financiero y se encuentran valorizadas conforme a esta norma.

Banco Internacional se encuentra expuesto a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en el valor en moneda nacional de las monedas extranjeras y UF, en que están expresados los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas en el balance. A fin de controlar dicha exposición, Banco Internacional posee modelos de alerta y seguimiento sobre la exposición de Tipo de Cambio y Reajustabilidad del Libro de Negociación y Libro Banca, de acuerdo a Normas impartidas por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

#### **d. Riesgo técnico de seguros**

##### **d.1. Seguros de Renta Vitalicia Previsional y Privada, Seguros Tradicionales**

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., se han planteado como objetivo principal en la administración de los riesgos de seguros, el contar con los recursos suficientes para garantizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en sus contratos de seguros.

Para cumplir este objetivo, existe una organización que considera las siguientes funciones:

- Gestión Técnica: Cálculo de reservas, cálculo de tarifas, definición de las pautas de suscripción, determinación de límites de retención y acuerdos de reaseguro, análisis y proyecciones actuariales.
- Gestión Operativa: Implementación de los procesos de suscripción, emisión de pólizas, recaudación de primas, mantención de contratos, pago de siniestros y beneficios.
- Gestión de Desarrollo de Productos: Detección de necesidades del mercado, coordinación del proceso de ajuste y desarrollo de productos.

Adicionalmente, se cuenta con las siguientes políticas que guían su accionar y definen el diseño de los procesos asociados a la administración de los riesgos de seguros:

- Política de Reservas
- Política de Tarificación
- Política de Suscripción
- Política de Reaseguro
- Política de Inversiones

La política de reservas establece los criterios y responsabilidades relacionadas al cálculo de las reservas técnicas, considerando el cumplimiento a las normativas dictadas por la Comisión para el Mercado Financiero, y las necesidades de información requeridas por el Gobierno Corporativo de la Sociedad.



Para el cálculo de reservas de seguros de rentas vitalicias, las compañías Confuturo Corpseguros siguen las instrucciones de cálculo establecidas la normativa vigente y que se basan en las tablas de mortalidad definidas por el regulador. Actualmente ambas compañías están actualizando sus reservas, siguiendo lo establecido por el regulador, de manera de resguardar el correcto pago de pensiones de acuerdo a la esperanza de vida definida en las tablas de mortalidad 2009 y 2014.

La política de tarificación se basa en los principios de equivalencia y equidad, considerando el ambiente competitivo en que se desenvuelve la actividad aseguradora. De acuerdo a estos principios, las primas de los seguros se calculan de modo que sean suficientes para financiar los siniestros, los gastos de operación y la rentabilidad esperada, reflejando el riesgo asumido por la Sociedad.

Por su parte, la política de suscripción se ha diseñado para asegurar una adecuada clasificación de los riesgos de acuerdo a factores médicos y no médicos, teniendo en cuenta el nivel de los capitales contratados. Las pautas de suscripción se adaptan a cada tipo de negocio dependiendo de sus características y forma de comercialización, aplicando siempre los principios de objetividad y no discriminación.

La Sociedad cuenta con una política de reaseguro que impone exigencias de riesgo y diversificación que deben cumplir las compañías reaseguradoras de forma de minimizar el riesgo de liquidez asociado al incumplimiento en que éstas pudiesen incurrir. Sin embargo, a la fecha de estos estados financieros la Sociedad no mantiene cesiones de reaseguro por la cartera de rentas vitalicias.

Adicionalmente, la Sociedad mantiene objetivos permanentes de capacitación técnica a los distintos canales de distribución, de acuerdo a sus características, al tipo de producto y mercado objetivo.

Riesgos técnicos asociados al negocio:

- **Longevidad:** Riesgo de pérdida por aumento de la expectativa de vida por sobre lo esperado.
- **Inversiones:** Riesgo de pérdida por la obtención de rentabilidades menores a las esperadas.
- **Gastos:** Riesgo de pérdida por aumento de los gastos por sobre lo esperado.
- **Mortalidad:** Riesgo de pérdidas producidas por una experiencia de fallecimientos diferente a la esperada.
- **Persistencia:** Riesgo de pérdida por desviaciones de los rescates y término anticipado de pólizas respecto a lo esperado.

Para enfrentar estos riesgos, se han identificado las siguientes actividades mitigadoras:

- **Diseño de Productos**
- **Suscripción**
- **Análisis de Siniestros**
- **Reaseguro**

## **d.2. Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), Seguros de Salud y Vida**

El negocio del seguro de invalidez y supervivencia tiene cinco elementos principales de riesgo que lo afectan, la cantidad de solicitudes de invalidez que se presenten y del número de fallecimientos que se produzcan en el período de cobertura, la evolución de la tasa de venta de rentas vitalicias, la evolución de la rentabilidad de los



fondos de pensiones, la tasa de aprobación de solicitudes de invalidez presentadas y la evolución de la renta imponible de los cotizantes del sistema de AFP.

El negocio Seguro de Invalidez y Supervivencia de Vida Cámara Chile (SIS) y Vida Cámara Perú (SISCO) se sustenta en un proceso de tarificación basado en un profundo análisis estadístico y financiero y, en políticas de calce financiero de la cartera de inversiones con el fin de mitigar el efecto de bajas en las tasas de interés. Ambas compañías además cuentan con un completo equipo humano orientado a la gestión del proceso de liquidación del seguro. Este proceso de liquidación es complementario al realizado por el respectivo Departamento de Invalidez y Supervivencia, entidad que centraliza el back office de la gestión del Seguro de Invalidez y Supervivencia. Este Departamento depende de la Asociación de Aseguradores de Chile en el caso del SIS y de la Asociación de empresas de seguro del Perú en el caso del SISCO.

Los negocios de seguros de Salud y Vida en que participa la Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., presentan un riesgo en relación a la siniestralidad y la correcta tarificación de los planes de salud y de vida.

#### **d.3. Seguro de Salud**

En el negocio de Isapres, el principal elemento de riesgo en relación a la siniestralidad es la correcta tarificación de los planes de salud comercializados y la adecuada correspondencia con los costos y tarifas de convenios con prestadores de salud, intensidad de uso y frecuencia de sus cotizantes. Este es un riesgo importante en la industria por los bajos márgenes netos con que opera, para mitigar este riesgo, Isapre Consalud S.A. cuenta con modelos de tarificación y un equipo experto en estas materias.

#### **e. Riesgo de liquidez**

El riesgo de liquidez se mide como la posibilidad que ILC y sus filiales no cumplan sus compromisos u obligaciones financieras, sus necesidades de capital de trabajo e inversiones en activo fijo.

ILC financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

ILC y sus filiales cuentan con recursos financieros líquidos para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo, además de una importante generación de caja proveniente de sus Subsidiarias. Adicionalmente, ILC cuenta con amplio acceso a fondos de la banca y del mercado de capitales para hacer frente a sus obligaciones amparados en clasificaciones de solvencia AA+ otorgadas por las compañías ICR y Feller-Rate, respectivamente.

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., por la naturaleza propia de la Industria de Rentas Vitalicias, en general los pasivos tienen un plazo promedio mayor al de los activos y, en consecuencia, la exposición a crisis de liquidez por este motivo es baja. En la misma línea que lo anterior, está el hecho que los pasivos están concentrados en rentas vitalicias con un alto grado de diversificación sin posibilidad de exigibilidad anticipada, lo que atenúa aún más la exposición a una crisis de liquidez.



Por otro lado, en la subsidiaria Compañía de Seguros Confuturo S.A., dado que los pasivos asociados a cuentas CUI (cuenta única de inversiones) están respaldados por inversiones en índices o activos líquidos, que respaldan lo ofrecido por la Compañía en cada una de las pólizas, el riesgo de liquidez es bajo. Adicionalmente, estos pasivos representan un porcentaje menor de la cartera y, aún en un escenario de stress, la profundidad de los mercados en los cuales se encuentran los activos que respaldan estos pasivos, es muy superior a las necesidades de liquidez que eventualmente tendría la Compañía.

Por su parte, Banco Internacional cuenta con un área Riesgo Financiero que está encargada de identificar, medir y controlar la exposición al riesgo de liquidez a los cuales se ve expuesto el Banco, producto de los descargos propios del negocio y las posiciones tomadas por el área de Finanzas, acorde a los objetivos estratégicos definidos por el Banco, sus políticas internas, la normativa vigente y las mejores prácticas referentes a la gestión de Riesgo de Liquidez. Banco Internacional cuenta con una Política de Administración de Liquidez, la cual tiene como objeto asegurar la estabilidad de los fondos, minimizando el costo de estos y previniendo proactivamente los riesgos de liquidez. Para esto, tiene definidos ratios y límites de liquidez, indicadores de alerta temprana, planes de contingencias y ejercicios de tensión de liquidez, los cuales conjuntamente permiten hacer un correcto seguimiento, así como anticipar situaciones de riesgo indeseadas por la administración.

ILC y sus Subsidiarias constantemente realizan análisis de la situación financiera, construyendo proyecciones de flujos de caja y del entorno económico con la finalidad, si fuese necesario, de contratar nuevos pasivos financieros para reestructurar créditos existentes a plazos más coherentes con la capacidad de generación de flujos. Además, cuenta con líneas de crédito de corto plazo pre aprobadas, que permiten cubrir cualquier riesgo de liquidez.

#### **f. Riesgo de crédito**

El riesgo de crédito se enfrenta por la posibilidad de que una contraparte no cumpla sus obligaciones contractuales, generando una pérdida financiera para el Grupo.

Respecto al riesgo de crédito asociado a los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables, la mayor parte de las inversiones financieras del Grupo, como son el encaje, la reserva de seguros y el portafolio de inversiones de la matriz, tienen altos estándares de exigencia impuestos por sus reguladores y sus propias políticas de inversiones. Estos consideran clasificaciones de riesgo mínimos, participaciones máximas en industrias o empresas o mínimos de inversión en instrumentos emitidos por el Banco Central o Tesorería, por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el mayor inversionista institucional del país.

De acuerdo con instrucciones de la Comisión para el Mercado Financiero, las Compañías de Seguros elaboran y presentan sus análisis de riesgo en forma anual.

Las compañías de seguros Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara, mantienen inversiones financieras para cubrir sus reservas de seguros, y llevan un control detallado de sus clasificaciones de riesgo. Adicionalmente, los negocios inmobiliarios en cartera cuentan con garantías como: terrenos, construcciones y boletas de garantías, entre otros resguardos.

La exposición al riesgo asociada a la recuperación de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es gestionada por cada filial de ILC. La mayor exposición al riesgo de crédito se encuentra en las Isapres, al ser las



principales pagadoras de prestaciones otorgadas en prestadores de salud (clínicas y centros médicos) que presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente en el sector asociada al aseguramiento de la capacidad financiera de dichas instituciones. Por otra parte, Fonasa presenta un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado. El resto de los deudores son muchos clientes con pequeños montos adeudados, lo que minimiza el impacto de este riesgo.

En cuanto al riesgo de crédito de Banco Internacional, se refiere a la probabilidad de no-cumplimiento de obligaciones contractuales de la contraparte por motivos de insolvencia u otras razones que derivan de las colocaciones del banco. Por otro lado, también está el riesgo de que el Banco pueda incurrir en pérdidas financieras en el caso de que los clientes decidan o soliciten pagar en forma anticipada. Aparte de las colocaciones, el riesgo de crédito está presente en otros instrumentos financieros, donde la probabilidad de incobrabilidad de los emisores externos es medida con su clasificación de riesgo independiente. A fin de controlar y detectar un posible deterioro en su portafolio, Banco Internacional cuenta con una División de Riesgo de Crédito, encargada de las funciones de admisión, seguimiento y control con el fin de monitorear los niveles de concentración sectorial, condiciones económicas, de mercado, cambios regulatorios y de comportamiento; cambios en los principales precios de la economía (tipo de cambio, inflación, tasas de Interés), criterios de valorización de activos y su evolución en el tiempo. Además, con el objetivo de mitigar los riesgos, se encarga de la evaluación de garantías presentadas por los deudores, y se observa el comportamiento de las colocaciones morosas. Banco Internacional cuenta con un Manual de Política y Procesos de Crédito, el cual enmarca el accionar del equipo ejecutivo en las actividades tradicionales de colocación sujetas a evaluación, aprobación y gestión



## VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

Como información adicional, se presentan los siguientes indicadores del periodo:

	sept-18	sept-17
N° Cotizantes	1.177.659	1.162.661
N° Afiliados	1.976.306	2.001.620
Cotizantes/Afiliados	59,6%	58,1%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) <sup>(1)</sup>	907.311	844.648
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) <sup>(2)</sup>	37.606.827	34.998.861

(1) Corresponde al ingreso imponible promedio de los afiliados activos que cotizaron en Diciembre, por remuneraciones devengadas en Noviembre del mismo año.

(2) Incluye la inversión que se realiza con los fondos acumulados, como en las partidas del pasivo que están en proceso de acreditación o que deban traspasarse del Fondo hacia los afiliados en forma de beneficios.

*Fuente: Superintendencia de Pensiones*

- **Isapre Consalud**

Como información adicional, se presentan los siguientes indicadores del periodo:

1. **Total de Ingresos/mes por beneficiarios y cotizantes:**

Cifras en \$ Miles	sept-18	sept-17
Beneficiarios	58	54
Cotizantes	99	94

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF, el incremento en tope imponible y el aumento de cartera.



## 2. Estadística Cotizantes y prestaciones

### i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2018 y 2017

sept-18		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	661	165.267
20-29	74.047	129.289
30-39	123.800	140.306
40-49	89.094	105.595
50-59	67.251	86.760
60-69	35.969	47.586
70-79	11.706	15.226
80 o más	5.250	6.549
<b>Total</b>	<b>407.776</b>	<b>696.576</b>

sept-17		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	979	160.972
20-29	76.288	132.282
30-39	111.266	127.325
40-49	83.645	100.663
50-59	65.603	85.661
60-69	34.588	45.900
70-79	10.989	14.325
80 o más	4.966	6.257
<b>Total</b>	<b>388.326</b>	<b>673.386</b>

La Edad promedio de la cartera de Consalud para el período de análisis es de 43 años en el caso de los Cotizantes y de 35 años en el caso de los Beneficiarios.

De 2017 a 2018 se observa un crecimiento del **5,0%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **3,4%**.

### ii. Número de prestaciones y bonificaciones

sept-18				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
2.329.424	114.593.087	49,19	0,37	18,28
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
10.867.483	110.301.938	10,15	1,73	17,59
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
248.123	80.274.134	323,53	0,07	21,87

sept-17				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
2.317.286	108.074.745	46,64	0,38	17,83
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
9.856.570	97.476.346	9,89	1,63	16,08
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
239.573	70.225.557	293,13	0,07	20,09

(\*) En el ítem Prestaciones Ambulatorias, se incluyen Prestaciones Dentales.

Para el cálculo del costo por cotizante y Beneficiario, se considera el número acumulado al mes de septiembre.



En 2018, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2017. En atención Hospitalaria el número de prestaciones aumentó un 0,5% y el monto de Bonificación presenta un alza de 6,0%, mientras que en atención Ambulatoria el incremento observado es de 10,3% y 13,2% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$19.344 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2017, de 3,6% y 14,3% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$10.049 millones en costo SIL.

### 3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	sept-18	sept-17
Prestaciones	0,1%	62,7%
Licencias	0,0%	21,4%

### 4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	sept-18	sept-17
Del Grupo	28,8%	28,7%
Terceros	71,2%	71,3%

### 5. Gasto de Administración y Ventas (como % de ingresos)

	sept-18	sept-17
Gasto de Adm y Ventas	13,1%	14,3%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

sept-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	10,0%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	9,2%
CLINICA TABANCURA	7,7%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,7%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	4,2%
OTROS	62,2%

sept-17	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	10,4%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	8,2%
CLINICA TABANCURA	7,3%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,1%
PONT. UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE	3,1%
OTROS	65,0%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

sept-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	18,3%
SALCOBRAND S.A.	10,0%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,7%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,5%
CLINICA TABANCURA	2,2%
OTROS	61,4%

sept-17	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	20,8%
SALCOBRAND S.A.	10,3%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,6%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,6%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,3%
OTROS	58,4%



- **Red Salud**

Durante el mes de mayo Red Salud inició un proceso de relanzamiento de marca el cual conlleva el cambio de nombre de sus prestadores. En el caso de Clínica Bicentenario, ésta pasará a llamarse Clínica Red Salud Santiago, Clínica Tabancura pasará a llamarse Clínica Red Salud Vitacura, y Clínica Avansalud pasará a llamarse Clínica Red Salud Providencia. En el caso de las Clínicas de regiones, éstas se mantienen su anterior nombre anteponiendo la marca Red Salud. Por su parte Megasalud pasará a llamarse Centros Médicos y Dentales Red Salud.

Como información adicional, se presentan los siguientes indicadores del periodo:

**Hospitalario:**

**1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)**

Número de Camas	sept-18	sept-17
Clínica Red Salud Vitacura	253	252
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	50	49
ACR6	319	304
Total Red Salud	1.003	986

**2. Días camas usadas por pacientes y % de ocupación de camas**

	sept-18		sept-17	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	33.981	77,8%	32.252	76,3%
Clínica Red Salud Providencia	24.441	97,5%	19.810	80,1%
Clínica Red Salud Santiago	50.776	86,8%	47.262	80,7%
Clínica Red Salud Iquique	5.696	49,1%	7.117	62,2%
Clínica Red Salud Elqui	10.077	74,8%	8.815	65,1%
Clínica Red Salud Valparaíso	9.003	82,5%	8.110	66,8%
Clínica Red Salud Rancagua	9.528	76,0%	9.588	62,2%
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	13.161	82,1%	12.843	77,5%
Clínica Red Salud Magallanes	9.719	73,4%	8.683	65,3%

% de Ocupación calculado en base a camas disponibles en el periodo. Dependiendo de la dinámica de cada prestador el número de camas disponibles diario puede ser inferior a las camas totales (infraestructura habilitada)



**Ambulatorio:**

**1. N° de boxes para consultas**

N° boxes para consulta	sept-18		sept-17	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	509	-	489	-
Clínica Red Salud Vitacura	51	12	49	8
Clínica Red Salud Providencia	66	13	66	13
Clínica Red Salud Santiago	71	22	58	22
CMD Red Salud Arauco	55	0	49	0
Clínica Red Salud Iquique	10	10	10	10
Clínica Red Salud Elqui	32	10	28	10
Clínica Red Salud Valparaíso	17	7	17	9
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	28	8	28	8
Clínica Red Salud Magallanes	34	11	35	11

(\*) Para la red de Centros Médico y Dental Red Salud (Ex- Megasalud) la información corresponde sólo a infraestructura médica por no contar con atención de urgencia.

**2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)**

N° Atenciones	sept-18	sept-17
CMD Red Salud*	1.539.413	1.484.962
Clínica Red Salud Vitacura	134.016	129.852
Clínica Red Salud Providencia	294.012	278.399
Clínica Red Salud Santiago	297.639	258.550
CMD Red Salud Arauco	80.296	71.418
Clínica Red Salud Iquique	32.477	37.773
Clínica Red Salud Elqui	121.084	113.088
Clínica Red Salud Valparaíso	73.724	72.745
Clínica Red Salud Rancagua	212.604	194.658
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	104.929	100.419
Clínica Red Salud Magallanes	82.171	76.337

(\*) Para la red de Centros Médico y Dental Red Salud (Ex- Megasalud) la información corresponde sólo a infraestructura médica por no contar con atención de urgencia.



# ILC

## RESULTADOS FINANCIEROS SEPTIEMBRE 2018

Nuevo Edificio Corporativo ILC, Confuturo, Banco Internacional, Vida-Cámara y CChC

26 Noviembre 2018

## Índice

Comentario de la Administración	2
Resumen	3
Análisis Utilidad	4 – 6
Análisis por Compañía	7 – 18
AFP Habitat	7 – 8
Confuturo/ Corpseguros	9 – 10
Bco. Internacional	11 – 12
Red Salud	13 – 15
Isapre Consalud	16 – 17
Vida Cámara	18
Análisis Balance	19
Análisis Deuda	20
Hechos Relevantes	21
Información de la Acción	22
Cifras Financieras	23- 30

## Comentario de la Administración:

Los resultados de ILC se han visto impulsados durante el 2018 por un **crecimiento en colocaciones bancarias, una gestión activa del portafolio de inversiones de sus compañías aseguradoras, una mayor demanda en el sector prestador de salud, además de un crecimiento de los ingresos de AFP Habitat y su filial de Perú.**

En el caso de **Banco Internacional**, el crecimiento del 39% en sus colocaciones comerciales, junto a una significativa mejora en su nivel de eficiencia, resultaron en un incremento del ROE de aproximadamente 300 puntos base. Lo anterior sustenta el plan de aumento de capital por \$60.000 millones anunciado en enero de 2018, con el objetivo de seguir mejorando su posicionamiento dentro del segmento corporativo, además de cumplir con los niveles regulatorios de solvencia.

**Confuturo** ha continuado con una estrategia de inversión orientada al largo plazo. A dos años de la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano y a un año de la venta de un edificio de oficinas en Nueva Las Condes, la Compañía concretó recientemente la venta de un paquete de 18 activos inmobiliarios, generando una utilidad de \$12.772 millones. Confuturo ha demostrado una gestión activa de su cartera, la cual ha logrado incrementar su retorno, estabilidad y duración, siendo un actor relevante en este tipo de inversiones en la industria.

En relación al sector prestador, **Red Salud** ha sido capaz de incrementar su nivel de actividad por sobre la industria en Chile. Lo anterior, en conjunto con el plan de excelencia operacional, han permitido mejorar el margen EBITDA consolidado y el de cada una de sus clínicas. Red Salud concretó este año mejoras de 93 y 104 puntos base en sus márgenes EBITDA acumulados y trimestrales respectivamente, en relación a los obtenidos el año 2017.

Finalmente, **AFP Habitat** logró incrementar su utilidad antes de encaje un 13%. Lo anterior responde a un mejor desempeño operacional en Chile, junto a una expansión anual del 45% de los ingresos en Perú, filial que ha comenzado a consolidar su gestión operacional.

## Conferencia Telefónica

Fecha: 27 de noviembre 2018  
12:00 PM Sgto. / 10:00 AM ET

Número gratis (EEUU): 1 844 846 8979  
Número internacional: 1 412 317 5460  
Número gratis Chile: 1230 020 5802  
Contraseña: ILC

## Contacto Relación con Inversionistas

Trinidad Valdés M.  
tvaldes@ilcinversiones.cl  
+56 2 2477 4673

Gustavo Maturana V.  
gmaturana@ilcinversiones.cl  
+56 2 2477 4680

María de los Ángeles Arce R.  
mdlaarce@ilcinversiones.cl  
+56 2 2477 4683

- La utilidad de ILC a septiembre de 2018 alcanzó **\$92.296 millones**, un 12,9% inferior a la utilidad reportada el mismo periodo del año anterior. La utilidad del tercer trimestre de 2018 ascendió a **\$33.851 millones**, estable en comparación a los \$33.316 millones del tercer trimestre de 2017.
- ILC alcanzó un ROE<sup>(1)</sup> de **15,6%** al cierre de septiembre 2018.
- **AFP Habitat** incrementó su resultado operacional un 9,2% (AoA) y 14,9% (ToT), fundamentalmente por un mayor ingreso tanto en Chile como en Perú.
- El ingreso neto por primas de **Confuturo** y **Corpseguros** creció un 6,0% (AoA) y disminuyó un 14,1% (ToT). Por otra parte el resultado de inversión disminuyó 8,5% (AoA) y aumentó un 3,5% (ToT).
- En septiembre de 2018 **Confuturo** vendió un paquete de activos inmobiliarios consistente en 18 locales comerciales. Los inmuebles fueron adquiridos por un total \$59.671 millones, generando una utilidad después de impuestos de \$12.772 millones.
- **Banco Internacional** mejoró su ROE, desde un 11,1% en septiembre de 2017 a un 13,9% en 2018. Además de mostrar un crecimiento del 39,2% en colocaciones comerciales.
- El Margen EBITDA de **Red Salud** mejoró en 93 puntos base (AoA) y 104 puntos base (ToT) fundamentalmente por una mayor actividad ambulatoria y hospitalaria, además de una contención en costos y gastos operacionales.
- En enero de 2018, **Red Salud** vendió su participación (50%) en la sociedad ATESA, cuyo principal activo es el 50% de las acciones emitidas por la sociedad i-Med. La desinversión en este sistema tecnológico de salud significó una utilidad después de impuestos de \$12.426 millones.
- **Consalud** mejoró su siniestralidad en 491 puntos base (ToT), dado que el crecimiento en sus ingresos fue capaz de contrarrestar el aumento en sus costos.
- ILC repartió un **dividendo provisorio de \$50 por acción** en octubre de 2018, con cargo a la utilidad 2018.

## Principales Cifras

Millones de CLP\$	9M18	9M17	Var%	3T18	3T17	Var%
Resultado Operacional	97.802	117.132	-16,5%	44.324	42.072	5,4%
Resultado No Operacional	29.287	13.564	115,9%	2.396	1.387	72,8%
Impuestos	(28.125)	(21.310)	32,0%	(10.509)	(8.560)	22,8%
Interés Minoritario	(6.668)	(3.403)	95,9%	(2.360)	(1.582)	49,1%
<b>Utilidad Total para ILC</b>	<b>92.296</b>	<b>105.982</b>	<b>-12,9%</b>	<b>33.851</b>	<b>33.316</b>	<b>1,6%</b>
Capitalización de Mercado Promedio	1.156.783	882.326	31,1%	1.095.319	909.402	20,4%

Millones de CLP\$	9M18	12M17	Var%	9M18	12M17	Var%
Activos	9.816.751	8.777.355	11,8%	9.816.751	8.777.355	11,8%
Deuda Financiera	978.117	830.976	17,7%	978.117	830.976	17,7%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	747.199	735.560	1,6%	747.199	735.560	1,6%
<b>Deuda Financiera Neta/Patrimonio</b>	<b>0,59x</b>	<b>0,83x</b>	<b>-29,1%</b>	<b>0,59x</b>	<b>0,83x</b>	<b>-29,1%</b>
<b>ROE<sup>(1)</sup></b>	<b>15,6%</b>	<b>18,3%</b>	<b>-262 bps</b>	<b>15,6%</b>	<b>18,3%</b>	<b>-262 bps</b>

<sup>(1)</sup> Corresponde a la utilidad de los últimos doce meses dividido en el patrimonio promedio

## Declaraciones previas

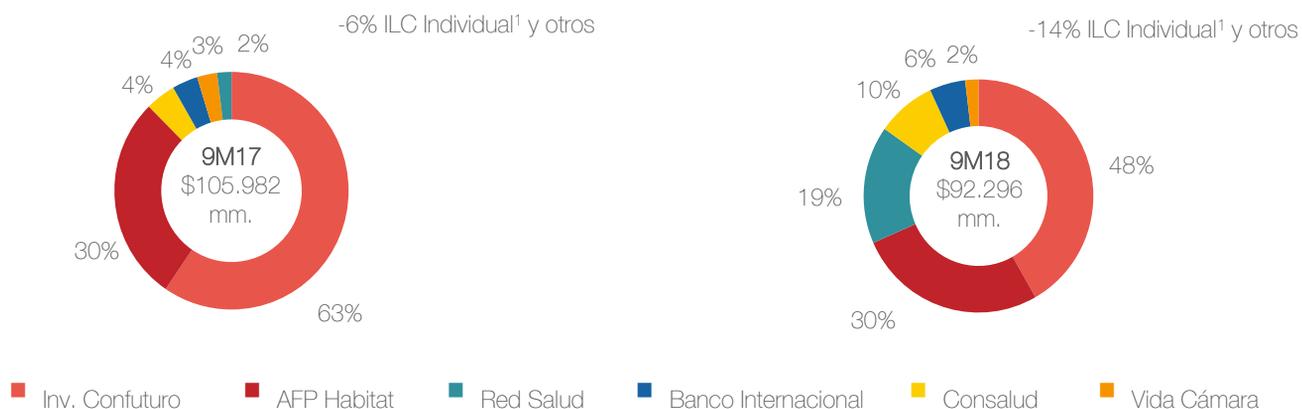
Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas declaraciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puede hacer cambiar sustancialmente los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen: regulatorio, mercado, operacional y financiero. Todos ellos se encuentran descritos en la Nota 5 de los Estados Financieros de ILC.

De acuerdo a las leyes aplicables en Chile, ILC publica este informe en su sitio web ([www.ilcinversiones.cl](http://www.ilcinversiones.cl)), además de enviar a la Comisión para el M° Financiero los Estados Financieros de la Compañía y sus notas correspondientes para su revisión y consulta ([www.cmfchile.cl](http://www.cmfchile.cl)).

# ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 9M18



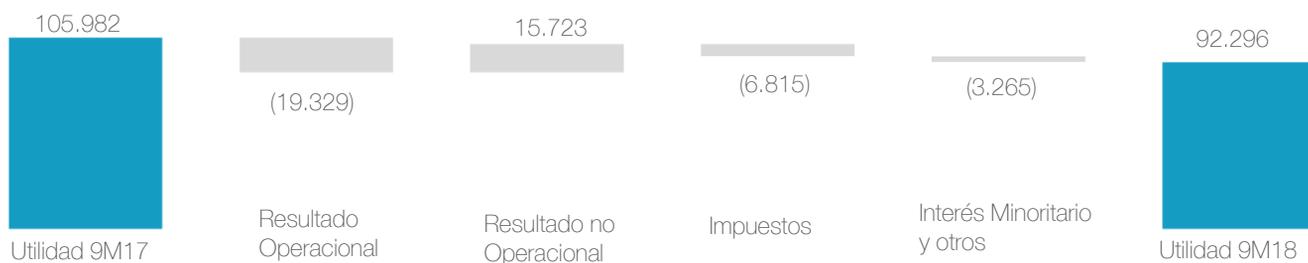
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



- Variación utilidad ILC por aporte de compañías (CLP\$ mm.)



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)

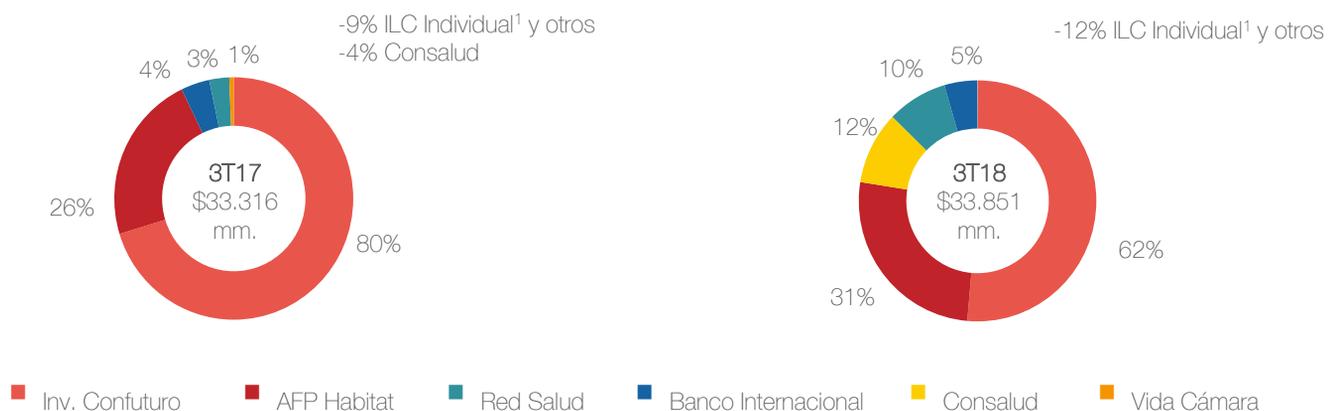


(1) Incluye gastos financieros y de administración

# ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 3T18



- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



- Variación utilidad ILC por aporte de compañías (CLP\$ mm.)



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



(1) Incluye gastos financieros y de administración

- Análisis acumulado (9M18 – 9M17)

ILC alcanzó una **utilidad** de **\$92.296 millones** a septiembre de 2018, un 12,9% menor a la utilidad reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado de inversiones producto de un menor desempeño de los mercados financieros en 2018 y al impacto en el resultado por la venta de activos en 2017 y 2018.

Respecto a la disminución del 16,5% del **resultado operacional** de ILC, \$37.824 millones derivan de un menor resultado en la actividad aseguradora. Esta variación se encuentra mayormente explicada por un efecto de base de comparación, dado que a septiembre 2017 se reconocieron \$31.549 millones de utilidad por la venta de un edificio de oficinas de Confuturo y Corpseguros. Esto fue parcialmente contrarrestado por la venta de un paquete de 18 activos inmobiliarios por parte de Confuturo en 2018 por \$17.497 millones. Además, Vida Cámara Perú presentó un menor desempeño operacional por \$8.549 millones producto de una caída en las tasas de mercado, lo cual impactó negativamente en la liberación de reservas. Por otra parte, la actividad no aseguradora presentó un avance de \$10.261 millones, explicado por un mejor resultado de Consalud y Red Salud. Finalmente, como consecuencia del mejor desempeño operacional de Banco Internacional en 2018, la actividad bancaria presentó un avance de \$8.233 millones.

Respecto al incremento de \$15.723 millones del **resultado no operacional**, esto deriva fundamentalmente del resultado proveniente de la venta de ATESA por parte de Red Salud en enero de 2018, cuyo efecto antes de impuestos alcanzó los \$17.009 millones. Además, la actividad aseguradora mejoró su resultado no operacional debido a la mayor depreciación del peso chileno frente al dólar en las inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro. Todo lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una menor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

- Análisis trimestral (3T18 – 3T17)

La **utilidad** de ILC del tercer trimestre de 2018 alcanzó los **\$33.851 millones**, un 1,6% mayor a la utilidad reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe tanto a un mejor desempeño operacional, como a un resultado no operacional superior.

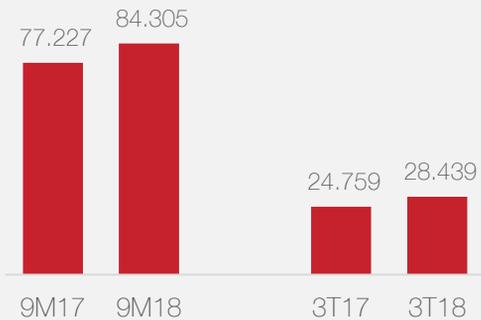
En relación al avance del 5,4% del **resultado operacional**, \$9.732 millones derivan de la actividad no aseguradora, principalmente por una mejora de 491 puntos base en la siniestralidad de Consalud. Por otra parte, el mejor resultado operacional de Banco Internacional significó un alza de \$1.171 millones en la actividad bancaria. Todo esto fue parcialmente contrarrestado por un menor resultado de la actividad aseguradora, dada la disminución de 14,1% en el ingreso por primas de Confuturo y Corpseguros.

Respecto al avance de \$1.009 millones del **resultado no operacional** de ILC, este deriva fundamentalmente de un mejor desempeño de AFP Habitat y de un menor gasto financiero neto en ILC individual.

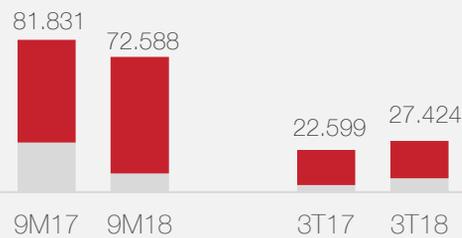
# AFP HABITAT



## Resultado Operacional (CLP\$ mm.)



## Utilidad (CLP\$ mm.)



■ Utilidad AFP Habitat (sin Encaje) ■ Utilidad Encaje

## Rentabilidad de Fondos de Pensión (Real)

Fondo	9M17	9M18
<b>Fondo A</b>		
Habitat	13,6%	-0,7%
Industria	13,5%	-0,7%
<b>Fondo B</b>		
Habitat	11,1%	-0,1%
Industria	10,7%	-0,3%
<b>Fondo C</b>		
Habitat	8,0%	0,7%
Industria	7,6%	0,5%
<b>Fondo D</b>		
Habitat	4,3%	1,4%
Industria	4,0%	1,2%
<b>Fondo E</b>		
Habitat	2,2%	2,6%
Industria	1,9%	2,4%

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 8,7% el tercer trimestre del año 2018 en comparación al mismo periodo del año 2017. Aproximadamente el 60% de este avance se explica por mayores ingresos por comisiones en Chile, mientras que el resto proviene fundamentalmente por un crecimiento de los ingresos en Perú. El mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile responde al alza del 4,3% en la renta promedio real imponible, en línea a la estrategia comercial de Habitat de posicionarse en segmentos con rentas más altas. Al cierre de septiembre 2018, el salario promedio de AFP Habitat superó al promedio de la industria en un 16,8%, siendo la AFP líder en cotizantes con rentas sobre \$1,4 millones. Lo anterior contrarrestó la caída del 1,1% en el número promedio de cotizantes.

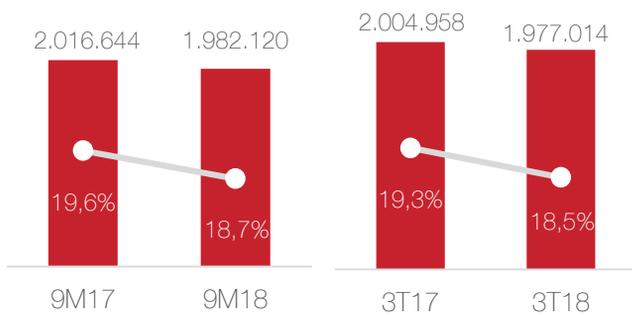
Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró un crecimiento de 45,0% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$5.298 millones el tercer trimestre del 2018. Al 30 de septiembre AFP Habitat Perú contaba con 1.091.307 afiliados activos, lo que equivale a una participación de mercado de 15,8%, además de administrar activos por US\$2.181 millones. La utilidad trimestral de Habitat Perú alcanzó los \$1.543 millones, en comparación a los \$399 millones registrados el 3T17.

Los **gastos de administración y ventas** durante el tercer trimestre de 2018 alcanzaron los \$20.345 millones, un 1,1% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al crecimiento del gasto de personal, dado el crecimiento del 9% en el número de vendedores tanto en Chile como en Perú ToT. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores gastos de administración, sistemas y comercialización.

El **resultado no operacional** correspondiente al tercer trimestre del 2018 aumentó en \$3.626 millones comparado con el mismo periodo del 2017, explicado principalmente por un incremento de \$3.537 millones en la rentabilidad del encaje, en respuesta a los mejores retornos de inversión.

Al cierre del tercer trimestre de 2018, AFP Habitat mantenía un **sólido posicionamiento en Chile**, siendo la primera AFP en términos de participación de mercado según activos administrados y la segunda en afiliados y cotizantes.

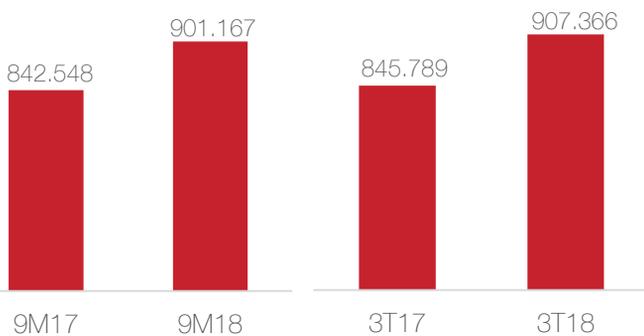
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



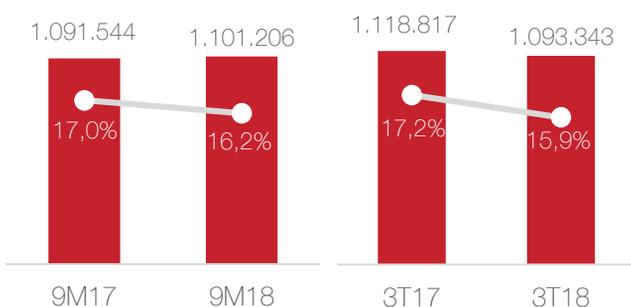
Ingreso promedio AFP Habitat Chile (CLP\$)



Activos bajo administración promedio y part. de mercado AFP Habitat Chile (US\$ millones)<sup>(1)</sup>



Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



Activos bajo administración promedio y part. de mercado AFP Habitat Perú (US\$ millones)<sup>(2)</sup>



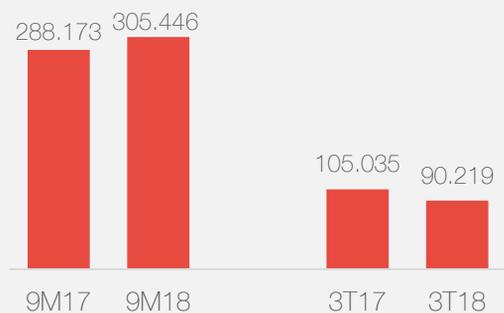
(1) Fx: CLP 660,42/ US\$

(2) Fx: PEN \$3,30/ US\$



# INV. CONFUTURO

Ingreso Neto por Primas (CLP\$ mm.)



Durante el 3T18 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$90.219 millones, un 14,1% menor al 3T17. Confuturo y Corpseguros disminuyeron sus primas de rentas vitalicias un 20,6% comparado con el mismo trimestre del año 2017. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento de 12,5% en primas de APV y seguros de vida con ahorro. Es importante mencionar que a nivel acumulado las primas de rentas vitalicias en la industria han crecido un 9,5% el año 2018 respecto del 2017, con Confuturo y Corpseguros creciendo un 1,6%.

Ingreso por Intereses y Reajustes (CLP\$ mm.)



Los **ingresos por intereses y reajustes** del tercer trimestre aumentaron un 3,5% alcanzando los \$100.860 millones. Esto se debe fundamentalmente al incremento de \$6.984 millones en el resultado de inversión de activos inmobiliarios, lo cual fue explicado en su mayoría por el resultado de \$17.497 millones proveniente de la venta de un paquete de activos inmobiliarios correspondiente a 18 locales comerciales. Es importante mencionar que el resultado inmobiliario tiene una alta base de comparación, ya que en el 3T17 se reconoció una utilidad proveniente de la venta de un edificio de oficinas en Nueva Las Condes por \$13.079 millones. Por otra parte, se apreció una mejora de \$4.470 millones en el resultado de inversión extranjera. Todo lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución en el resultado de renta fija y variable local por \$9.186 millones.

Utilidad Confuturo y Corpseguros (CLP\$ mm.)

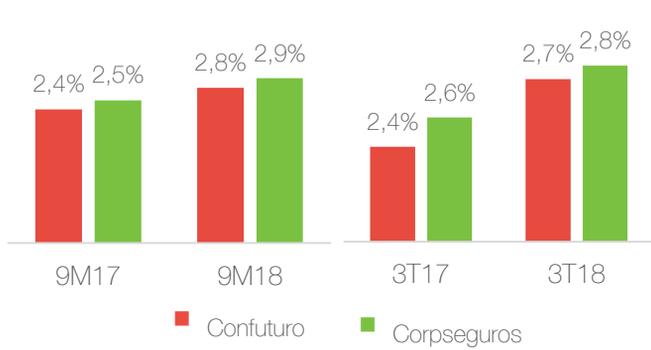


El **costo de ventas** disminuyó un 2,3% el tercer trimestre de 2018 en comparación al mismo trimestre del año anterior. Esto deriva fundamentalmente de una menor constitución de reservas en Confuturo, dado el menor nivel de ventas. Esto fue parcialmente contrarrestado por un alza del 5,9% en el monto de pensiones pagadas, correspondiente al incremento en el número de pensionados de ambas compañías

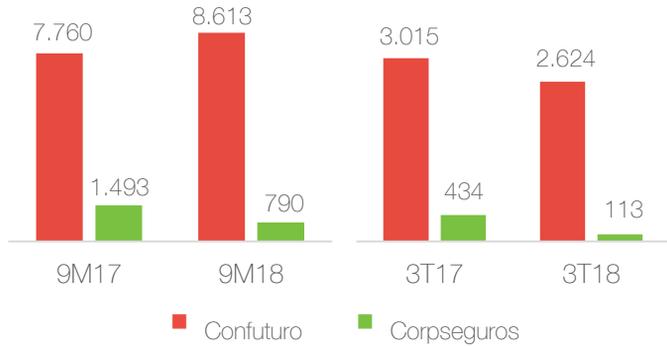
Los **gastos operacionales** disminuyeron un 48,5% respecto al mismo trimestre del 2017, debido principalmente a una reclasificación de costos correspondientes a comisiones de venta efectuada durante el 3T18.

El **resultado no operacional** disminuyó un 13,3% en comparación con el tercer trimestre del periodo anterior. Esto se debe a un efecto negativo correspondiente a la mayor inflación del periodo, dada la estructura financiera que posee la compañía.

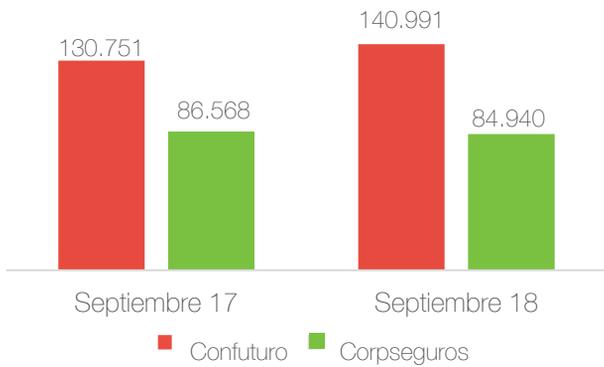
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)



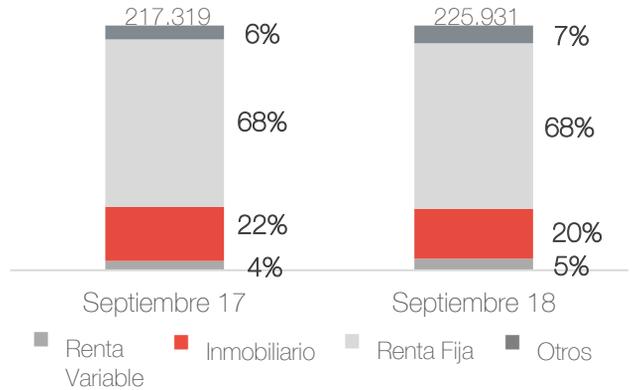
Primas directas rentas vitalicias (miles UF)



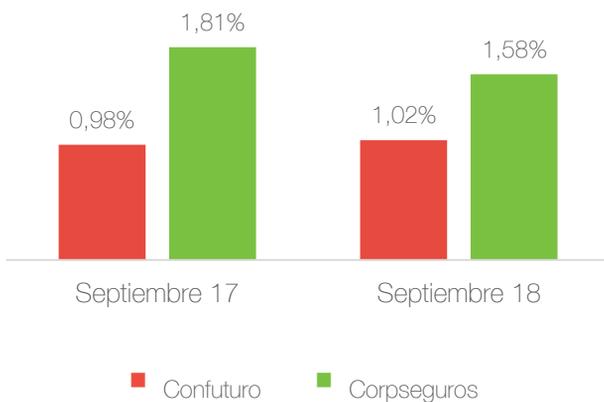
Activos administrados (miles UF)



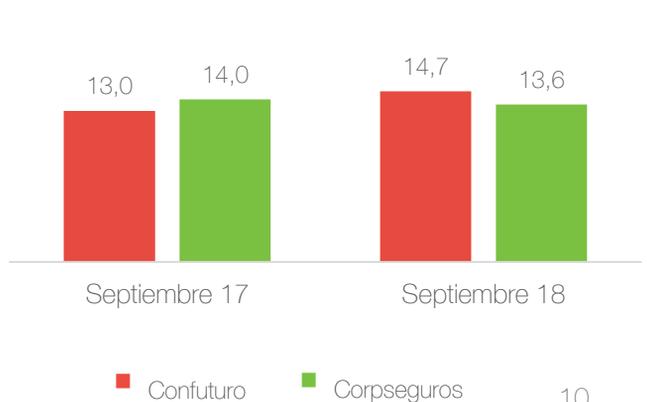
Desglose activos administrados (miles UF, Confuturo & Corpseguros)



Tasa de suficiencia de activos



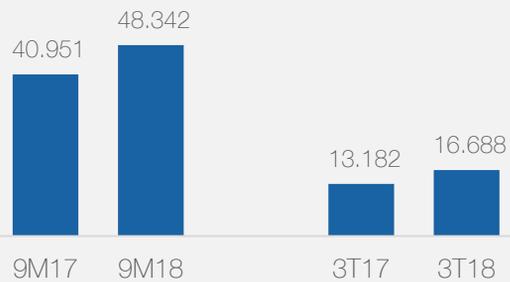
Razón de endeudamiento



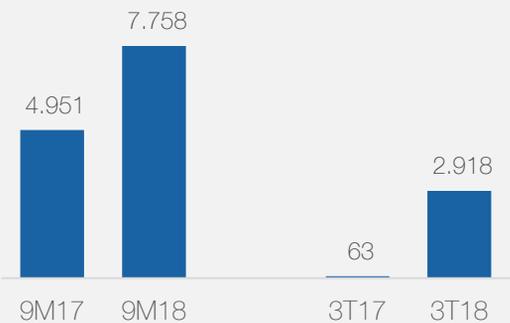


# BANCO INTERNACIONAL

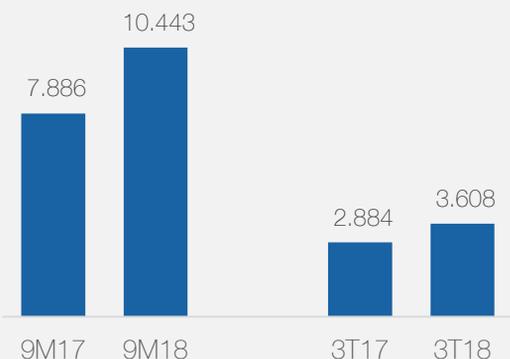
Resultado Operacional Bruto  
(CLP\$ mm.)



Provisiones por Riesgo (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



A septiembre de 2018, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional aumentaron un 39,2% en relación a septiembre de 2017, por sobre el 9,7% registrado a nivel industria.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del tercer trimestre del 2018 alcanzó los \$13.839 millones, un 96,1% superior comparado con el mismo periodo del 2017. El ingreso por intereses y reajustes creció un 64,2% debido fundamentalmente a mayores ingresos por colocaciones comerciales por \$8.306 millones, las cuales provienen en su mayoría de créditos de clientes correspondientes al segmento grandes empresas. Además, la mayor inflación del periodo significó para Banco Internacional un mayor ingreso por reajustes de \$6.746 millones ToT.

Las **comisiones netas** totalizaron \$2.049 millones, un 239,8% superior en comparación al 3T17, debido a mayores comisiones por líneas de créditos, recaudaciones y cobranza.

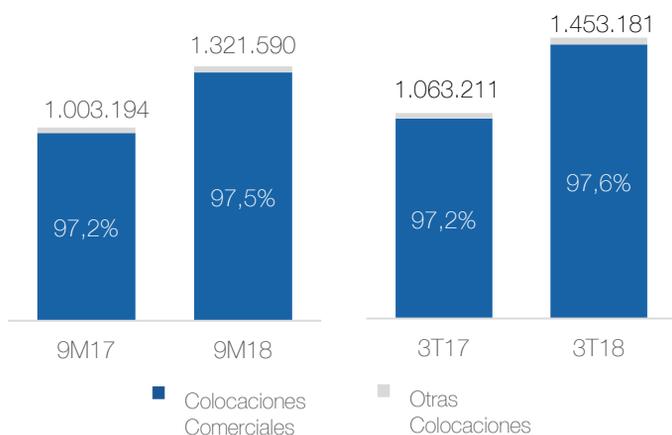
Las **provisiones** por riesgo de crédito aumentaron en \$2.855 millones ToT, totalizando \$2.918 millones. Esto respondió a un crecimiento neto de colocaciones y a un mayor gasto por deterioros registrado en agosto.

Los **gastos operacionales** alcanzaron los \$9.315 millones el tercer trimestre de 2018, un 2,7% menor al mismo periodo del 2017. Esto responde principalmente a una reclasificación de costos relacionados a comisiones y servicios efectuada en diciembre de 2017, lo cual se vio parcialmente contrarrestado por un mayor gasto en remuneraciones por \$277 millones.

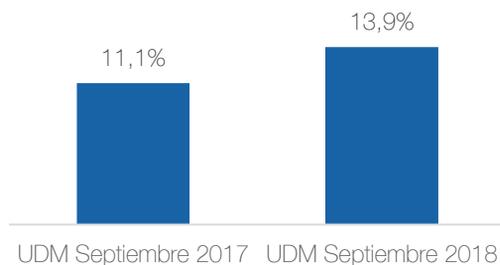
Por su parte, la **eficiencia operativa** del Banco mejoró en 652 puntos base al cierre de septiembre 2018 comparado con el cierre de septiembre de 2017, alcanzando un 54,0%.

Todo lo anterior significó que Banco Internacional alcanzara una **utilidad** el tercer trimestre de 2018 de \$3.608 millones, en comparación con la utilidad de \$2.884 millones el mismo periodo de 2017.

### Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)

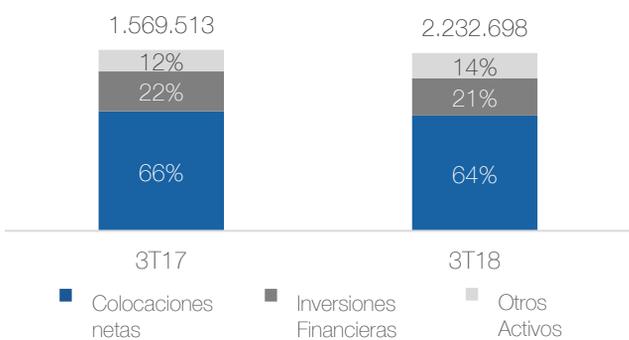


### Rentabilidad sobre el patrimonio<sup>(1)</sup>

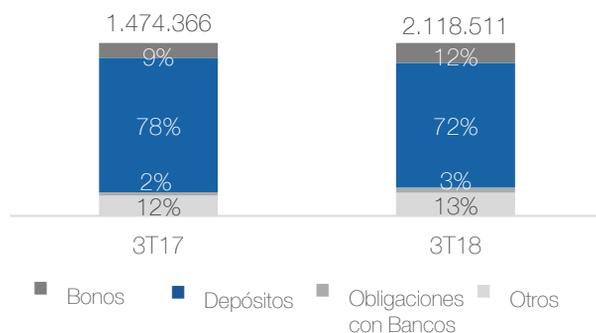


(1) ROE: Utilidad últimos doce meses/patrimonio promedio

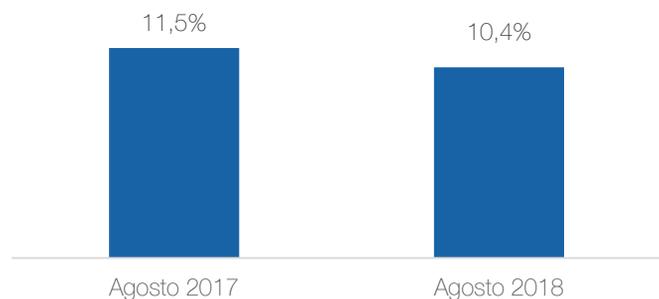
### Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



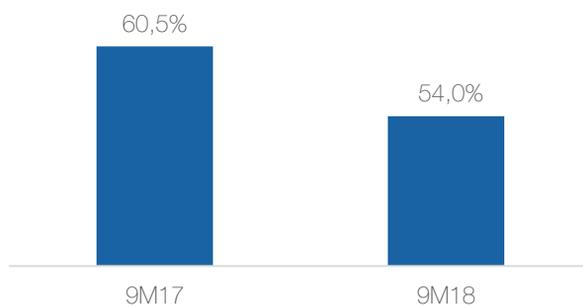
### Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



### Índice de solvencia (Basilea I)



### Índice de eficiencia





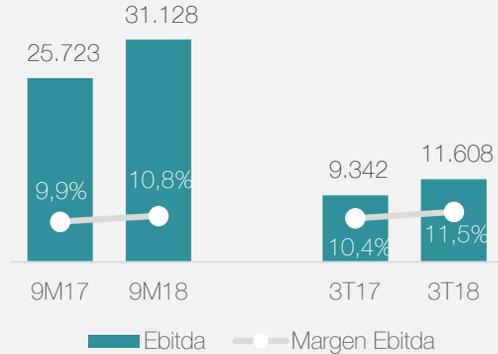
# RED SALUD

## Ingresos (CLP\$ mm.)



Los **ingresos operacionales** de Red Salud el tercer trimestre alcanzaron los \$101.260 millones, 13,0% mayor a lo registrado el mismo trimestre del año anterior. Todas las clínicas mejoraron sus ingresos, destacando los aumentos de Clínica Red Salud Vitacura (19,0%), Clínica Red Salud Santiago (18,6%) y las Clínicas Regionales (14,9%). El crecimiento en Red Salud Vitacura responde a una mayor actividad hospitalaria, dada la mayor ocupación y complejidad de su oferta médica. En el caso de Red Salud Santiago, los ingresos ambulatorios se vieron impulsados principalmente por mayor oferta en imagenología de resonancia magnética. Respecto a las Clínicas Regionales, destacan Magallanes con una mayor actividad hospitalaria y ambulatoria y Rancagua con una mayor actividad hospitalaria.

## Ebitda (CLP\$ mm.)



El **costo de venta** aumentó en un 8,7% el 3T18 respecto al mismo trimestre del 2017, en línea con los mayores ingresos. El ratio de costos sobre ingresos fue de 73,7% en comparación al 76,6% registrado el 3T17. El incremento en costos proviene fundamentalmente de mayores costos en materiales clínicos por \$2.067 millones, gasto en personal por \$1.665 millones y participaciones médicas por \$1.503 millones, principalmente en Centros Médicos y Dentales y Red Salud Santiago.

## Utilidad (CLP\$ mm.)

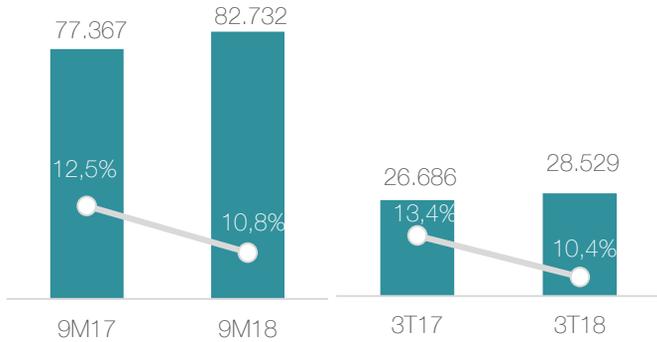


Los **gastos de administración y ventas** aumentaron un 20,5% en comparación al 3T17. Esto responde fundamentalmente a un alza en los gastos de personal, explicado parcialmente por las reestructuraciones organizacionales llevadas a cabo en la Red, junto a aperturas de Centros Médicos y Dentales. Además, se registraron mayores deterioros de cuentas por cobrar y gastos por publicidad, dado el lanzamiento de marca Red Salud este 2018.

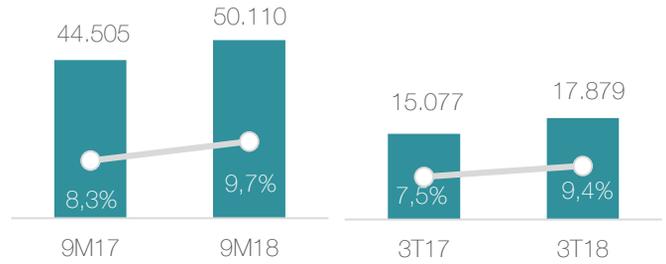
El **Ebitda** de Red Salud aumentó en \$2.267 millones totalizando en \$11.608 millones el 3T18. Los principales incrementos se registraron en Clínica Red Salud Vitacura (418,4% ToT), Clínica Red Salud Santiago (48,9% ToT) y las Clínicas Regionales (15,1% ToT). Lo anterior es fruto de una mayor actividad ambulatoria en todas sus clínicas junto con un crecimiento en la actividad hospitalaria y una mayor eficiencia.

Todo lo anterior significó que la **utilidad** de Red Salud alcanzara los \$3.344 millones el tercer trimestre de 2018, en comparación a la utilidad de \$1.021 millones registrada el 3T17.

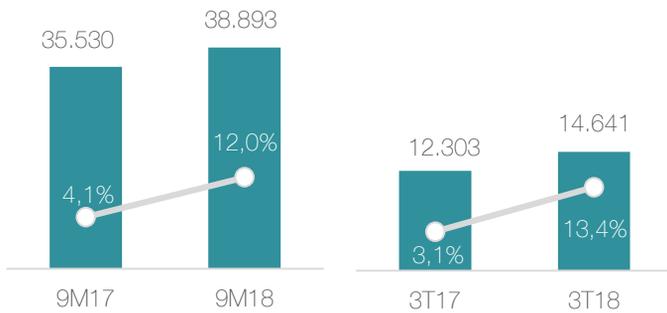
Centros Médicos y Dentales Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



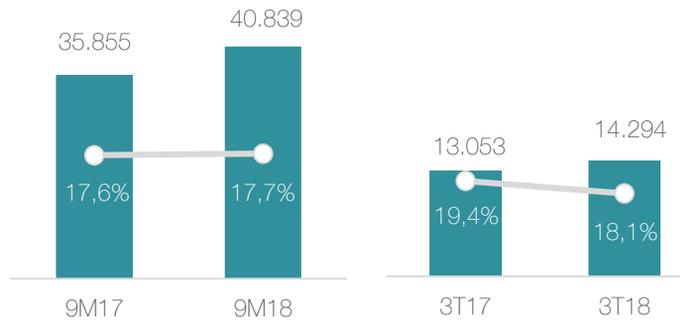
Clínica Santiago Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



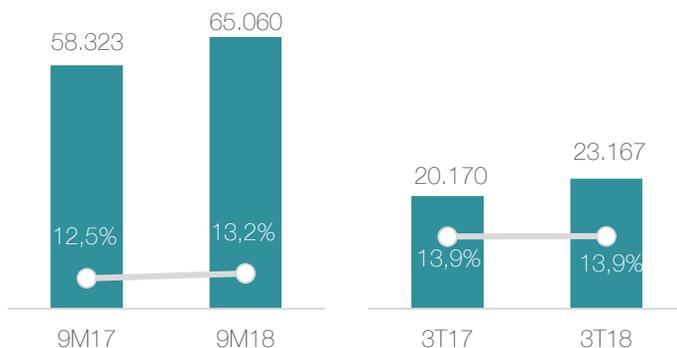
Clínica Vitacura <sup>(1)</sup> Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



Clínica Providencia Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



Clínicas Regionales Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



<sup>(1)</sup> Incluye Inmobiliaria

## Camas Instaladas

■ Septiembre 2017 ■ Septiembre 2018



## Camas disponibles

■ Septiembre 2017 ■ Septiembre 2018



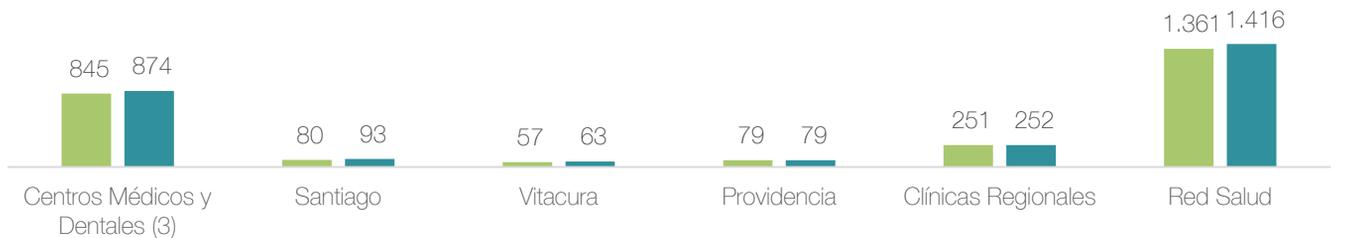
## Tasa de ocupación<sup>(1)</sup>

■ Septiembre 2017 ■ Septiembre 2018



## Boxes

■ Septiembre 2017 ■ Septiembre 2018



## Promedio estadía<sup>(2)</sup>

■ Septiembre 2017 ■ Septiembre 2018



(1) Tasa de Ocupación: Días camas utilizados / Camas disponibles\*365

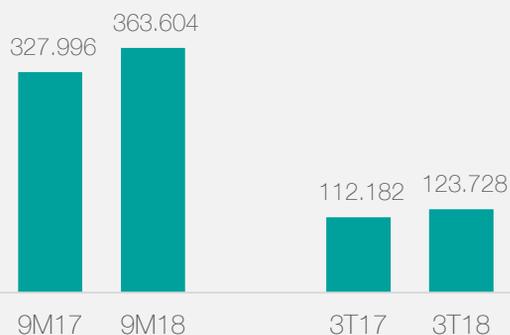
(2) Promedio estadía: días cama utilizados/ egresos hospitalarios

(3) Considera 356 boxes dentales a septiembre de 2017 y 365 boxes dentales a septiembre de 2018

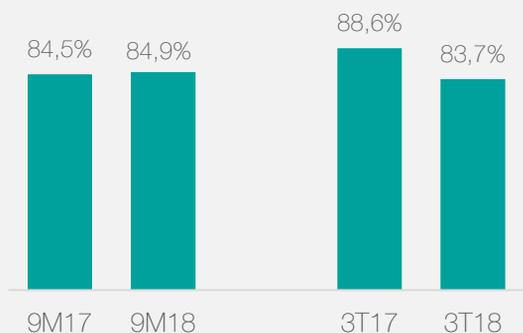
# CONSALUD



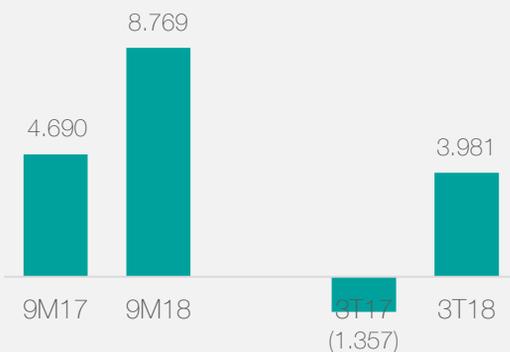
## Ingresos Operacionales<sup>(1)</sup> (CLP\$ mm.)



## Siniestralidad<sup>(1)</sup> (Costo de venta/ Ingresos operacionales)



## Utilidad<sup>(1)</sup> (CLP\$ mm.)



(1) Estados Financieros bajo IFRS

Durante el tercer trimestre del 2018 los **ingresos operacionales** aumentaron un 10,3% en relación al mismo periodo del año 2017. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 3,4% en la cartera de beneficiarios, lo cual fue reforzado por ajustes en la tarifa base, junto al efecto inflación.

El **costo de venta** durante el tercer trimestre del 2018 alcanzó los \$103.604 millones, mayor en un 4,2% respecto al mismo periodo del 2017. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 7,6% en la cantidad de prestaciones ambulatorias cubiertas por Consalud, además del incremento de un 14,5% en el subsidio promedio por licencia médica cubierta. Por su parte, el monto total correspondiente a coberturas de prestaciones hospitalarias se mantuvo estable.

Es importante destacar que para este trimestre el alza en ingresos logró contrarrestar el incremento en costos, disminuyendo la **siniestralidad** de Consalud en 491 puntos base respecto al mismo trimestre de 2017.

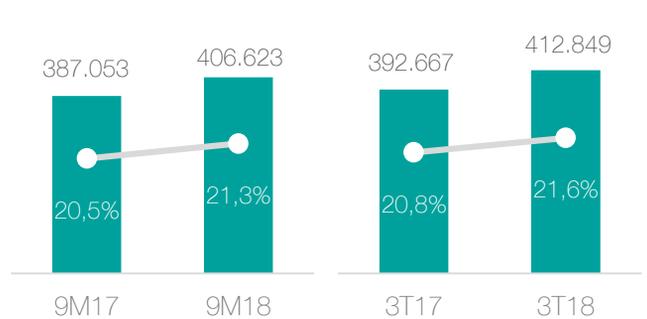
Los **gastos de administración y ventas** correspondientes al tercer trimestre del 2018 registraron un aumento de 7,5%. Esto se debe principalmente a un mayor gasto en remuneraciones de \$760 millones por captación de nuevos beneficiarios. Por otra parte, durante el presente trimestre se registró una baja de 6,3% en los gastos por costas judiciales, mientras que el número de casos por este concepto se mantuvo estable respecto al 3T17 totalizando 6.131 causas.

En consecuencia, Isapre Consalud alcanzó una **utilidad trimestral** de \$3.981 millones, en comparación con una pérdida de \$1.357 millones el mismo periodo del año anterior.

### Beneficiarios promedio y participación de mercado



### Cotizantes promedio y participación de mercado



### Cotización promedio mensual (CLP\$)



### Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)



### Detalle Costos

		9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
<b>Bonificaciones Hospitalarias</b>	N° Prestaciones Hospitalarias	2.329.424	2.317.286	<b>0,5%</b>	761.871	816.144	<b>-6,6%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 49.194	\$ 46.639	<b>5,5%</b>	\$ 49.498	\$ 45.994	<b>7,6%</b>
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 114.593	\$ 108.075	<b>6,0%</b>	\$ 37.711	\$ 37.538	<b>0,5%</b>
<b>Bonificaciones Ambulatorias</b>	N° Prestaciones Ambulatorias	10.867.483	9.856.570	<b>10,3%</b>	3.714.760	3.450.838	<b>7,6%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 10.150	\$ 9.889	<b>2,6%</b>	\$ 10.241	\$ 9.965	<b>2,8%</b>
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 110.302	\$ 97.476	<b>13,2%</b>	\$ 38.044	\$ 34.389	<b>10,6%</b>
<b>Licencias Médicas</b>	N° Licencias Médicas	248.123	239.573	<b>3,6%</b>	90.307	90.157	<b>0,2%</b>
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 323.526	\$ 293.128	<b>10,4%</b>	\$ 317.973	\$ 277.724	<b>14,5%</b>
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 80.274	\$ 70.226	<b>14,3%</b>	\$ 28.715	\$ 25.039	<b>14,7%</b>

# VIDA CÁMARA

## N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



## Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



■ Resultado SIS    ■ Resultado Salud y Vida

## Utilidad (CLP\$ mm.)



El **resultado bruto** del tercer trimestre de 2018 alcanzó los \$1.550 millones mostrando una baja del 17,7% en comparación al resultado del 3T17. Esto se debe principalmente a una menor contribución de los seguros de vida y salud, lo cual se vio parcialmente contrarrestado por un mayor resultado de \$332 millones alcanzado por el SIS el 3T18.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del tercer trimestre de 2018 disminuyó en \$665 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en los costos de siniestros, parcialmente contrarrestado por un crecimiento en primas dado el incremento del 14,9% en el número de beneficiarios ToT. Lo anterior significó en un alza de la siniestralidad de Vida Cámara desde un 81,3% el 3T17 a un 88,8% en 3T18.

Los **gastos de administración y ventas** durante el tercer trimestre del 2018 alcanzaron los \$1.734 millones, monto que se mantuvo estable comparado con el alcanzado durante el 3T17. Esto responde a un menor gasto administrativo que permitió compensar el fortalecimiento del equipo corporativo y los mayores gastos por remuneraciones.

Todo lo anterior significó una **utilidad trimestral** para el 3T18 de \$33 millones, en comparación con la utilidad de \$227 millones el mismo periodo de 2017.

Dado que **Vida Cámara Perú** fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, Vida Cámara Chile no consolida sus resultados a partir del 3T17. El resultado de Perú corresponde a una pérdida de \$3.292 millones, explicado por mayor siniestralidad y menor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO), como consecuencia de la caída de las tasas de referencia para el cálculo de reservas por siniestros incurridos y no reportados.

CLP\$ mm.	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Var. abs.	Var. %
Activos corrientes actividad no aseguradora	280.039	265.684	14.356	5,4%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	723.837	704.142	19.695	2,8%
Activos actividad aseguradora	6.470.958	6.131.085	339.873	5,5%
Activos actividad bancaria	2.341.917	1.676.445	665.472	39,7%
<b>Total Activos</b>	<b>9.816.751</b>	<b>8.777.355</b>	<b>1.039.395</b>	<b>11,8%</b>
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	310.973	270.698	40.275	14,9%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	463.740	487.030	(23.290)	-4,8%
Pasivos actividad aseguradora	6.006.722	5.653.802	352.920	6,2%
Pasivos actividad bancaria	2.203.841	1.554.446	649.395	41,8%
<b>Total Pasivos</b>	<b>8.985.276</b>	<b>7.965.976</b>	<b>1.019.300</b>	<b>12,8%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	747.199	735.560	11.639	1,6%
Participaciones no controladoras	84.276	75.820	8.456	11,2%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>831.475</b>	<b>811.380</b>	<b>20.095</b>	<b>2,5%</b>
<b>Total pasivos &amp; patrimonio</b>	<b>9.816.751</b>	<b>8.777.355</b>	<b>1.039.395</b>	<b>11,8%</b>

- A 30 de septiembre de 2018, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 11,8%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre del año 2017. Esta variación responde principalmente al incremento de \$665.472 millones en los activos de la actividad bancaria, específicamente en colocaciones y efectivo y depósitos de Banco Internacional. Además, la actividad aseguradora registró un crecimiento de 5,5% en sus activos, explicado principalmente por un aumento de \$199.487 millones en sus inversiones financieras.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC se **incrementó un 12,8%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el incremento de \$649.395 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por el alza de \$287.455 millones en los depósitos y captaciones a plazo como consecuencia del crecimiento en el nivel de colocaciones. Además, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 6,2%, en respuesta a la mayor constitución de reservas pensionales.
- Finalmente, el **patrimonio consolidado creció un 2,5%** derivado del resultado del ejercicio, lo cual fue compensado por el pago de \$58.100 millones en dividendos en enero y en mayo de 2018.
- La distribución de la **caja** de ILC y sus filiales al 30 de septiembre de 2018 es la siguiente:

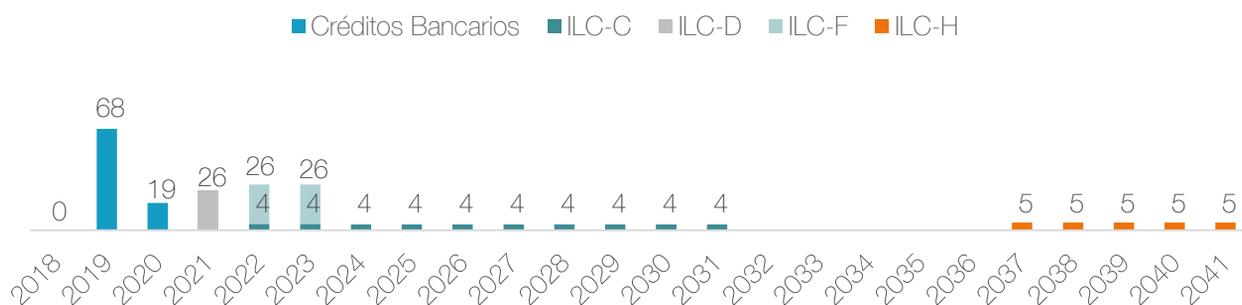
CLP\$ mm.	ILC Individual <sup>(1)</sup>	Inversiones Confuturo	Confuturo	Corpseguros	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	69.007	1.096	75.856	57.643	175.660	10.796	14.387	1.921

- Los **Activos Inmobiliarios de ILC Individual**, entre los cuales se encuentran oficinas corporativas y terrenos, tenían un valor libro de \$20.856 millones al 30 de septiembre de 2018.

- La distribución de la deuda financiera de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 30 de septiembre de 2018 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo			Largo Plazo			Total
	Bonos	Bancos	Leasing	Bonos	Bancos	Leasing	
ILC	1.815	48.630		143.947	41.111		235.504
Red Salud	475	30.645	5.935	60.404	61.987	45.755	205.201
Inv. Confuturo	2.134	297		86.835	15.174		104.440

- Calendario de amortizaciones de capital ILC Individual (CLP\$ mmm.):



- Política de dividendos de subsidiarias o coligadas respecto de sus resultados a septiembre de 2018:

9M18	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos <sup>(1)</sup> (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	72.588 <sup>(2)</sup>	90%	40,3%
Red Salud	17.168	100%	99,9%
Consalud	9.257 <sup>(3)</sup>	30% <sup>(4)</sup>	99,9%
Vida Cámara	2.015	30%	99,9%
Inversiones Confuturo	43.854	30%	99,9%
Banco Internacional	10.443	30%	50,6%
<b>Total</b>	<b>155.325</b>		

(1) De acuerdo a la política vigente de cada filial a septiembre 2018

(2) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuable

(3) De acuerdo a la regulación de la Superintendencia de Salud. (FEFI Consalud septiembre 2018)

(4) En la medida que sus indicadores de solvencia lo permitan, Consalud podría repartir el 100% de su utilidad

- **ILC repartió un dividendo provisorio de \$50 por acción:** un dividendo provisorio de \$50 por acción fue aprobado por el Directorio de ILC. Este dividendo fue pagado el día 18 de octubre, con cargo al ejercicio 2018.
- **Cambios en el directorio de ILC:** el día 29 de octubre de 2018 la compañía informó la renuncia del Director Luis Nario Matus. En su reemplazo se nombró por unanimidad a Patricio Donoso Tagle, actual presidente de la CChC.
- **ILC ingresó a los índices Dow Jones Sustainability Index Chile y MILA:** a partir del 24 de septiembre de 2018, ILC es parte del DJSI a nivel país y de la Alianza del Pacífico. Este índice mide el desempeño sostenible de las compañías en las dimensiones económica, social y ambiental.
- **ILC realizó su tercer Investor Day:** el día 4 de octubre ILC llevó a cabo su tercer Investor Day. El encuentro realizado en Santiago se desarrolló con presentaciones de Pablo González, CEO de ILC y de Mario Chamorro, CEO de Banco Internacional.
- **Venta de activos en Confuturo:** en el mes de septiembre Confuturo concretó la venta de un paquete de 18 activos inmobiliarios a BTG Pactual, lo cual significó una utilidad de \$12.772 millones después de impuestos.
- **Confuturo es el primer inversionista institucional en Chile en invertir en un fondo con impacto social:** la inversión fue realizada al fondo FIS Ameris 2.0 (Fondo Social de Impacto), lanzado en junio de 2017 y que prevé invertir en aproximadamente diez proyectos socioambientales, los que están alineados con los Objetivos de Desarrollo Sostenible de las Naciones Unidas.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** acumulado a septiembre de 2018 fue de \$11.568, comparado con los \$8.823 en el mismo periodo de 2017. Durante el tercer trimestre de 2018 el promedio de la acción fue de \$10.953, en comparación con los \$9.094 del mismo periodo del 2017.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** para los primeros nueve meses del año fue de aproximadamente US\$ 1,4 millones, en comparación a los US\$ 0,9 millones diarios transados a septiembre de 2017. En términos trimestrales, el 3T18 la acción se transó en US\$ 1,4 millones promedio diario, en comparación a los US\$ 1,2 millones diarios transados el 3T17.

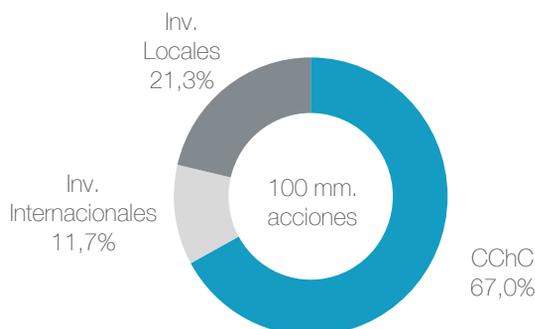


Fuente: Bloomberg

### Dividendos pagados ILC (CLP\$/ por acción)



### Estructura propiedad ILC (30 septiembre 2018)



CLP\$ mm.	Septiembre 2018	Diciembre 2017	Var. %
<b>Actividad No Aseguradora</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	42.721	27.535	55,2%
Otros activos financieros corrientes	60.946	58.649	3,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	135.407	138.261	-2,1%
Otros activos corrientes	40.966	41.238	-0,7%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>280.039</b>	<b>265.684</b>	<b>5,4%</b>
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	298.640	290.818	2,7%
Propiedades, plantas y equipos	311.369	285.612	9,0%
Otros activos no corrientes	113.828	127.711	-10,9%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>723.837</b>	<b>704.142</b>	<b>2,8%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	139.512	58.557	138,2%
Inversiones financieras	4.547.766	4.348.279	4,6%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.254.840	1.286.092	-2,4%
Inversiones cuenta única de inversión	279.770	247.582	13,0%
Otros activos	249.071	190.576	30,7%
<b>Total activos actividad aseguradora</b>	<b>6.470.958</b>	<b>6.131.085</b>	<b>5,5%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	175.660	70.744	148,3%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	1.454.065	1.111.874	30,8%
Otros activos	712.193	493.827	44,2%
<b>Total activos actividad bancaria</b>	<b>2.341.917</b>	<b>1.676.445</b>	<b>39,7%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>9.816.751</b>	<b>8.777.355</b>	<b>11,8%</b>
<b>Actividad No Aseguradora</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	109.129	82.472	32,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	141.320	133.862	5,6%
Otros pasivos corrientes	60.524	54.364	11,3%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>310.973</b>	<b>270.698</b>	<b>14,9%</b>
Otros pasivos financieros no corrientes	455.493	482.867	-5,7%
Otros pasivos no corrientes	8.247	4.163	98,1%
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>463.740</b>	<b>487.030</b>	<b>-4,8%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>			
Reserva seguros previsionales	5.460.489	5.215.784	4,7%
Obligaciones con bancos	91.763	78.700	16,6%
Otros pasivos	454.470	359.317	26,5%
<b>Total pasivos actividad aseguradora</b>	<b>6.006.722</b>	<b>5.653.802</b>	<b>6,2%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.411.316	1.123.862	25,6%
Otros pasivos	792.524	430.584	84,1%
<b>Total pasivos actividad bancaria</b>	<b>2.203.841</b>	<b>1.554.446</b>	<b>41,8%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>8.985.276</b>	<b>7.965.976</b>	<b>12,8%</b>
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	380.395	451.382	-15,7%
Otros	126.951	44.326	186,4%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>747.199</b>	<b>735.560</b>	<b>1,6%</b>
Participaciones no controladoras	84.276	75.820	11,2%
<b>Patrimonio total</b>	<b>831.475</b>	<b>811.380</b>	<b>2,5%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>9.816.751</b>	<b>8.777.355</b>	<b>11,8%</b>

# ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	655.260	592.183	10,7%	226.509	202.993	11,6%
Costo de ventas	(523.452)	(476.398)	9,9%	(178.503)	(167.863)	6,3%
Otros Ingresos	4.189	2.296	82,4%	1.737	629	176,4%
Gastos operacionales	(108.638)	(100.983)	7,6%	(37.439)	(33.188)	12,8%
<b>Resultado operacional</b>	<b>27.358</b>	<b>17.097</b>	<b>60,0%</b>	<b>12.304</b>	<b>2.571</b>	<b>378,5%</b>
Ingresos financieros	6.612	3.803	73,9%	1.712	499	242,9%
Costos financieros	(19.515)	(18.059)	8,1%	(6.211)	(6.202)	0,1%
Otros	39.730	29.352	35,4%	8.749	8.790	-0,5%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>26.827</b>	<b>15.096</b>	<b>77,7%</b>	<b>4.250</b>	<b>3.087</b>	<b>37,7%</b>
				-	-	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>54.185</b>	<b>32.193</b>	<b>68,3%</b>	<b>16.553</b>	<b>5.658</b>	<b>192,5%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(11.502)	(2.710)	324,5%	(3.219)	(1.128)	185,5%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>42.683</b>	<b>29.483</b>	<b>44,8%</b>	<b>13.334</b>	<b>4.531</b>	<b>194,3%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora</b>	<b>42.683</b>	<b>29.483</b>	<b>44,8%</b>	<b>13.334</b>	<b>4.531</b>	<b>194,3%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingresos netos por intereses y reajustes	252.004	274.443	-8,2%	101.688	98.093	3,7%
Ingresos netos por primas	360.173	335.045	7,5%	108.618	120.893	-10,2%
Total costo explotación aseguradora	(532.675)	(491.141)	8,5%	(176.700)	(174.572)	1,2%
Gastos operacionales	(22.083)	(23.103)	-4,4%	(6.016)	(8.172)	-26,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>57.419</b>	<b>95.243</b>	<b>-39,7%</b>	<b>27.590</b>	<b>36.242</b>	<b>-23,9%</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>2.484</b>	<b>(1.524)</b>	<b>-263,0%</b>	<b>(1.830)</b>	<b>(1.710)</b>	<b>7,0%</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>59.903</b>	<b>93.719</b>	<b>-36,1%</b>	<b>25.761</b>	<b>34.533</b>	<b>-25,4%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.226)	(18.181)	-21,8%	(6.530)	(6.826)	-4,3%
<b>Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora</b>	<b>45.677</b>	<b>75.538</b>	<b>-39,5%</b>	<b>19.231</b>	<b>27.706</b>	<b>-30,6%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>						
Ingreso neto por intereses y reajustes	35.698	21.559	65,6%	13.800	7.006	97,0%
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.475	3.352	33,5%	2.049	603	239,7%
Sub total otros ingresos operacionales	7.993	15.808	-49,4%	784	5.520	-85,8%
Provisiones por riesgo de crédito	(7.758)	(4.951)	56,7%	(2.918)	(63)	4548,1%
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>40.408</b>	<b>35.768</b>	<b>13,0%</b>	<b>13.715</b>	<b>13.067</b>	<b>5,0%</b>
Total gastos operacionales	(27.383)	(30.977)	-11,6%	(9.285)	(9.809)	-5,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>13.025</b>	<b>4.791</b>	<b>171,8%</b>	<b>4.430</b>	<b>3.259</b>	<b>35,9%</b>
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>(24)</b>	<b>(7)</b>	<b>225,4%</b>	<b>(25)</b>	<b>9</b>	<b>-370,1%</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>13.001</b>	<b>4.784</b>	<b>171,8%</b>	<b>4.405</b>	<b>3.268</b>	<b>34,8%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.397)	(419)	471,5%	(760)	(606)	25,3%
<b>Ganancia (pérdida) de actividad bancaria</b>	<b>10.603</b>	<b>4.364</b>	<b>143,0%</b>	<b>3.646</b>	<b>2.661</b>	<b>37,0%</b>
<b>Ganancia (pérdida) total</b>	<b>98.964</b>	<b>109.385</b>	<b>-9,5%</b>	<b>36.211</b>	<b>34.898</b>	<b>3,8%</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	92.296	105.982	-12,9%	33.851	33.316	1,6%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	6.668	3.403	95,9%	2.360	1.582	49,1%

# FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$mm.	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	816.352	727.927	12,1%	279.771	256.068	9,3%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(231.180)	(206.388)	12,0%	(84.519)	(73.387)	15,2%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(122.622)	(115.580)	6,1%	(38.425)	(35.671)	7,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(404.349)	(367.816)	9,9%	(146.619)	(146.526)	0,1%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la operación</b>	<b>58.200</b>	<b>38.143</b>	<b>52,6%</b>	<b>10.208</b>	<b>484</b>	<b>2008,9%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	404.734	387.184	4,5%	125.814	137.014	-8,2%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	(43.944)	(60.504)	-27,4%	(27.026)	(41.148)	-34,3%
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	164.244	111.768	47,0%	73.649	79.482	-7,3%
Pago de rentas y siniestros	(373.344)	(351.972)	6,1%	(127.915)	(115.751)	10,5%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(57.481)	(78.543)	-26,8%	(8.403)	(34.055)	-75,3%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la operación</b>	<b>94.208</b>	<b>7.934</b>	<b>1087,4%</b>	<b>36.118</b>	<b>25.543</b>	<b>41,4%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>						
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(341.763)	(185.502)	84,2%	(124.828)	(19.469)	541,2%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	237.455	146.608	96,1%	319.328	52.459	508,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	147.541	(15.467)	-1053,9%	(218.635)	(48.025)	355,3%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la operación</b>	<b>93.233</b>	<b>(54.362)</b>	<b>-271,5%</b>	<b>(24.135)</b>	<b>(15.035)</b>	<b>60,5%</b>
<b>Total flujo de efectivo proveniente de la operación</b>	<b>245.641</b>	<b>(8.285)</b>	<b>-3064,9%</b>	<b>22.191</b>	<b>10.991</b>	<b>101,9%</b>
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	-	-	-	-	1.616	-100,0%
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	-	(2.801)	-100,0%	-	(2.229)	-100,0%
Compras de propiedades, planta y equipo	(17.904)	(18.215)	-1,7%	(5.497)	(5.843)	-5,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	10.663	5.901	80,7%	(1.342)	10.801	-112,4%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la inversión</b>	<b>(7.242)</b>	<b>(15.114)</b>	<b>-52,1%</b>	<b>(6.839)</b>	<b>4.345</b>	<b>-257,4%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingresos por propiedades de inversión	84.434	85.889	-1,7%	41.002	30.362	35,0%
Egresos por propiedades de inversión	(21.241)	(73.533)	-71,1%	(1.381)	(26.913)	-94,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.106)	12.522	-140,8%	(4.766)	(1.177)	305,1%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la inversión</b>	<b>58.088</b>	<b>24.878</b>	<b>133,5%</b>	<b>34.854</b>	<b>2.273</b>	<b>1433,4%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>						
Compras de activos fijos	(6.342)	(166)	3709,0%	(6.190)	604	-1124,1%
Ventas de activos fijos	12	10.681	-99,9%	11	0	0,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(21.504)	(1.119)	1822,3%	(5.800)	(2.534)	128,9%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la inversión</b>	<b>(27.834)</b>	<b>9.396</b>	<b>-396,2%</b>	<b>(11.979)</b>	<b>(1.929)</b>	<b>521,0%</b>
<b>Total flujo de efectivo proveniente de la inversión</b>	<b>23.012</b>	<b>19.160</b>	<b>20,1%</b>	<b>16.037</b>	<b>4.689</b>	<b>242,0%</b>
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Total importes procedentes de préstamos	79.284	117.766	-32,7%	31.410	39.749	-21,0%
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	628	100%	-	598	-100,0%
Pagos de préstamos	(87.837)	(100.598)	-12,7%	(21.364)	(70.394)	-69,7%
Dividendos pagados	(58.533)	(65.024)	-10,0%	133	(2)	-8012,4%
Intereses pagados	(13.134)	(12.941)	1,5%	(622)	(1.937)	-67,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.129)	(5.521)	-25,2%	(6.697)	(1.586)	448,4%
<b>Flujo de efectivo proveniente del financiamiento</b>	<b>(84.349)</b>	<b>(65.690)</b>	<b>28,4%</b>	<b>861</b>	<b>(33.571)</b>	<b>-102,6%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Préstamos bancarios o relacionados	-	4.201	-100,0%	-	-	0,0%
Dividendos pagados	32	0	-	32	-	-
Intereses pagados	(370)	(12.393)	-97,0%	(184)	(2.651)	-93,1%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(14.905)	(60.427)	-75,3%	(22)	(0)	48302,2%
<b>Flujo de efectivo proveniente del financiamiento</b>	<b>(15.243)</b>	<b>(68.620)</b>	<b>-77,8%</b>	<b>(174)</b>	<b>(2.651)</b>	<b>-93,4%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>						
Emisión de bonos	136.871	-	-	136.871	-	-
Pago de bonos	(12.303)	-	-	(12.303)	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(1.800)	(4.677)	-61,5%	-	4.772	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	6.154	(2.076)	-396,4%	4.461	(578)	-871,6%
<b>Flujo de efectivo proveniente del financiamiento</b>	<b>128.922</b>	<b>(6.754)</b>	<b>-2009,0%</b>	<b>129.028</b>	<b>4.194</b>	<b>2976,3%</b>
<b>Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento</b>	<b>29.329</b>	<b>(141.063)</b>	<b>-120,8%</b>	<b>129.714</b>	<b>(32.028)</b>	<b>-505,0%</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo</b>	<b>297.981</b>	<b>(130.188)</b>	<b>-328,9%</b>	<b>167.942</b>	<b>(16.348)</b>	<b>-1127,3%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(1.921)	(3.680)	-47,8%	2.356	(3.279)	-171,9%
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo</b>	<b>296.060</b>	<b>(133.868)</b>	<b>-321,2%</b>	<b>170.299</b>	<b>(19.626)</b>	<b>-967,7%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	191.963	305.623	-37,2%	317.725	191.381	66,0%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período</b>	<b>488.023</b>	<b>171.755</b>	<b>184,1%</b>	<b>488.023</b>	<b>171.755</b>	<b>184,1%</b>

# ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	145.893	134.824	8,2%	48.785	44.879	8,7%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>145.893</b>	<b>134.824</b>	<b>8,2%</b>	<b>48.785</b>	<b>44.879</b>	<b>8,7%</b>
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(61.588)	(57.596)	6,9%	(20.345)	(20.120)	1,1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>84.305</b>	<b>77.227</b>	<b>9,2%</b>	<b>28.439</b>	<b>24.759</b>	<b>14,9%</b>
Ingreso financiero	923	734	25,7%	304	196	55,3%
Costo financiero	(78)	(63)	25,2%	(29)	(17)	68,3%
Rentabilidad del encaje	10.054	26.641	-62,3%	7.360	3.823	92,5%
Participación en asociadas	2.153	2.229	-3,4%	748	726	3,1%
Otros	676	814	-17,0%	201	231	-13,0%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>13.727</b>	<b>30.355</b>	<b>-54,8%</b>	<b>8.584</b>	<b>4.958</b>	<b>73,1%</b>
Utilidad antes de impuestos	98.032	107.582	-8,9%	37.024	29.717	24,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(25.440)	(25.749)	-1,2%	(9.599)	(7.117)	34,9%
<b>Utilidad Total</b>	<b>72.592</b>	<b>81.832</b>	<b>-11,3%</b>	<b>27.425</b>	<b>22.600</b>	<b>21,3%</b>
Interés minoritario	(4)	(2)	167,5%	(1)	(0)	80,5%
<b>Utilidad AFP Habitat</b>	<b>72.588</b>	<b>81.831</b>	<b>-11,3%</b>	<b>27.424</b>	<b>22.599</b>	<b>21,3%</b>



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
<i>Actividad No Aseguradora</i>						
Resultado Operacional	(88)	(189)	-53,7%	(28)	(30)	-4,3%
Resultado No Operacional	(5.030)	(4.647)	8,2%	(1.759)	(1.111)	58,4%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>(5.117)</b>	<b>(4.836)</b>	<b>5,8%</b>	<b>(1.788)</b>	<b>(1.141)</b>	<b>56,7%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	731	466	56,7%	249	243	2,4%
<b>Utilidad Actividad No Aseguradora</b>	<b>(4.387)</b>	<b>(4.370)</b>	<b>0,4%</b>	<b>(1.539)</b>	<b>(898)</b>	<b>71,4%</b>
<i>Actividad Aseguradora</i>						
Ingresos neto de actividad aseguradora	305.446	288.173	6,0%	90.219	105.035	-14,1%
Ingreso neto por intereses y reajustes	249.066	272.121	-8,5%	100.860	97.476	3,5%
Costo de ventas	(480.370)	(453.458)	5,9%	(157.034)	(160.653)	-2,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>74.142</b>	<b>106.836</b>	<b>-30,6%</b>	<b>34.046</b>	<b>41.858</b>	<b>-18,7%</b>
Gasto de Administración y Ventas	(14.378)	(17.238)	-16,6%	(3.051)	(5.921)	-48,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>59.764</b>	<b>89.599</b>	<b>-33,3%</b>	<b>30.995</b>	<b>35.938</b>	<b>-13,8%</b>
Resultado por inversiones en sociedades	-	91	(1)	26	(0)	(87)
Resultado por unidad de reajuste	2.149	(1.681)	-227,8%	(1.973)	(1.718)	14,9%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>2.149</b>	<b>(1.590)</b>	<b>-235,1%</b>	<b>(1.947)</b>	<b>(1.718)</b>	<b>13,3%</b>
Utilidad antes de Impuestos	61.913	88.008	-29,7%	29.048	34.220	-15,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(13.663)	(16.710)	-18,2%	(6.573)	(6.807)	-3,4%
<b>Utilidad Actividad Aseguradora</b>	<b>48.250</b>	<b>71.299</b>	<b>-32,3%</b>	<b>22.475</b>	<b>27.413</b>	<b>-18,0%</b>
<b>Utilidad (Pérdida)</b>	<b>43.863</b>	<b>66.928</b>	<b>-34,5%</b>	<b>20.936</b>	<b>26.515</b>	<b>-21,0%</b>
Interés Minoritario	(9)	(14)	-33,4%	(4)	(5)	-19,5%
<b>Utilidad Inversiones Confuturo</b>	<b>43.854</b>	<b>66.915</b>	<b>-34,5%</b>	<b>20.932</b>	<b>26.510</b>	<b>-21,0%</b>

## confuturo<sup>®</sup>

SAMOS CCHC

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
Ingresos Explotación	283.835	248.371	14,3%	86.981	93.465	-6,9%
Ingresos por Intereses y Reajustes	160.908	165.193	-2,6%	70.926	68.206	4,0%
Total Costo Explotación	(390.706)	(345.362)	13,1%	(131.171)	(126.724)	3,5%
Total Gasto Operacional	(10.694)	(12.449)	-14,1%	(1.589)	(4.536)	-65,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>43.342</b>	<b>55.752</b>	<b>-22,3%</b>	<b>25.146</b>	<b>30.411</b>	<b>-17,3%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	357	(3.870)	-109,2%	(2.291)	(1.883)	21,7%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>43.699</b>	<b>51.883</b>	<b>-15,8%</b>	<b>22.855</b>	<b>28.528</b>	<b>-19,9%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.525)	(10.879)	-3,3%	(5.598)	(6.774)	-17,3%
Interés Minoritario	(3)	(4)	-19,1%	(5)	(2)	125,7%
<b>Utilidad Confuturo</b>	<b>33.171</b>	<b>41.000</b>	<b>-19,1%</b>	<b>17.251</b>	<b>21.752</b>	<b>-20,7%</b>

## CORPSEGUROS

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
Ingresos Explotación	21.611	39.802	-45,7%	3.238	11.570	-72,0%
Ingresos por Intereses y Reajustes	88.158	106.929	-17,6%	29.935	29.271	2,3%
Total Costo Explotación	(88.457)	(106.559)	-17,0%	(25.474)	(33.416)	-23,8%
Total Gasto Operacional	(4.890)	(6.325)	-22,7%	(1.849)	(1.898)	-2,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>16.422</b>	<b>33.846</b>	<b>-51,5%</b>	<b>5.849</b>	<b>5.527</b>	<b>5,8%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	1.792	2.279	-21,4%	344	165	108,6%
<b>Utilidad Antes de Impuestos</b>	<b>18.214</b>	<b>36.126</b>	<b>-49,6%</b>	<b>6.193</b>	<b>5.692</b>	<b>8,8%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.139)	(5.831)	-46,2%	(975)	(33)	2838,0%
Interés Minoritario	(2)	(3)	-50,2%	(2)	(1)	341,4%
<b>Utilidad Corpseguros</b>	<b>15.074</b>	<b>30.292</b>	<b>-50,2%</b>	<b>5.216</b>	<b>5.658</b>	<b>-7,8%</b>

## Banco Internacional

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
Ingresos por intereses y reajustes	77.601	54.494	42,4%	28.947	17.633	64,2%
Gastos por intereses y reajustes	(41.776)	(32.810)	27,3%	(15.108)	(10.575)	42,9%
<b>Ingreso Neto por Intereses y Reajustes</b>	<b>35.825</b>	<b>21.684</b>	<b>65,2%</b>	<b>13.839</b>	<b>7.058</b>	<b>96,1%</b>
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.475	3.352	33,5%	2.049	603	240,0%
Utilidad neta de operaciones financieras	10.398	13.527	-23,1%	875	5.519	-84,1%
Otros ingresos operacionales	(2.356)	2.388	-198,6%	(75)	2	-4312,7%
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>48.342</b>	<b>40.951</b>	<b>18,0%</b>	<b>16.688</b>	<b>13.181</b>	<b>26,6%</b>
Provisiones por riesgo de crédito	(7.758)	(4.951)	56,7%	(2.918)	(63)	4547,6%
<b>Ingreso Operacional Bruto</b>	<b>40.584</b>	<b>36.000</b>	<b>12,7%</b>	<b>13.770</b>	<b>13.118</b>	<b>5,0%</b>
Remuneraciones y gastos de personal	(17.384)	(15.623)	11,3%	(5.876)	(5.599)	4,9%
Otros gastos operacionales	(10.146)	(10.807)	-6,1%	(3.438)	(3.974)	-13,5%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>13.054</b>	<b>9.570</b>	<b>36,4%</b>	<b>4.455</b>	<b>3.545</b>	<b>25,7%</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(24)</b>	<b>(7)</b>	<b>225,4%</b>	<b>(25)</b>	<b>9</b>	<b>-370,1%</b>
Utilidad antes de impuestos	13.030	9.562	36,3%	4.431	3.554	24,7%
Impuestos a las ganancias	(2.587)	(1.676)	54,3%	(823)	(669)	22,9%
<b>Utilidad Total del Periodo</b>	<b>10.443</b>	<b>7.886</b>	<b>32,4%</b>	<b>3.608</b>	<b>2.885</b>	<b>25,1%</b>
Interés minoritario	-	1	-	-	-	-
<b>Utilidad Banco Internacional</b>	<b>10.443</b>	<b>7.887</b>	<b>32,4%</b>	<b>3.608</b>	<b>2.884</b>	<b>25,1%</b>

# ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.) (*)	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	363.604	327.996	10,9%	123.728	112.182	10,3%
Costo de ventas	(308.543)	(277.135)	11,3%	(103.604)	(99.448)	4,2%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>55.061</b>	<b>50.862</b>	<b>8,3%</b>	<b>20.125</b>	<b>12.735</b>	<b>58,0%</b>
Otros Ingresos	4.174	2.256	85,0%	1.727	599	188,3%
Gasto de Administración y venta	(48.140)	(47.350)	1,7%	(16.435)	(15.284)	7,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>11.095</b>	<b>5.768</b>	<b>92,4%</b>	<b>5.416</b>	<b>(1.950)</b>	<b>-377,8%</b>
Ingresos financieros	2.269	1.934	17,3%	748	606	23,3%
Costos financieros	(550)	(651)	-15,5%	(248)	(271)	-8,2%
Participación en asociadas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Otros	(6)	(4)	35,2%	(2)	0	-2050,0%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1.713</b>	<b>1.278</b>	<b>34,0%</b>	<b>497</b>	<b>336</b>	<b>48,0%</b>
Ganancia antes de Impuestos	12.807	7.045	81,8%	5.914	(1.614)	-466,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.037)	(2.355)	71,4%	(1.932)	257	-851,5%
<b>Utilidad total del Periodo</b>	<b>8.770</b>	<b>4.690</b>	<b>87,0%</b>	<b>3.982</b>	<b>(1.357)</b>	<b>-393,5%</b>
Interés Minoritario	(1)	(0)		(0)	0	
<b>Utilidad Consalud</b>	<b>8.769</b>	<b>4.690</b>	<b>87,0%</b>	<b>3.981</b>	<b>(1.357)</b>	<b>-393,5%</b>

(\*) Bajo Norma IFRS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
Ingresos de actividades ordinarias	287.299	259.733	10,6%	101.260	89.586	13,0%
Costo de ventas	(214.044)	(198.705)	7,7%	(74.579)	(68.607)	8,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>73.255</b>	<b>61.027</b>	<b>20,0%</b>	<b>26.681</b>	<b>20.978</b>	<b>27,2%</b>
Otros Ingresos	17.633	697	2429,0%	507	697	-
Gasto de Administración y Venta	(54.808)	(47.601)	15,1%	(19.387)	(16.086)	20,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>36.079</b>	<b>14.123</b>	<b>155,5%</b>	<b>7.801</b>	<b>5.590</b>	<b>39,6%</b>
Ingresos financieros	183	202	-9,1%	49	115	-57,0%
Costos financieros	(7.083)	(6.939)	2,1%	(2.339)	(2.534)	-7,7%
Participación en asociadas	399	1.346	-70,3%	326	475	-31,3%
Otros	(2.867)	(2.069)	38,6%	(1.019)	(90)	1039,0%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(9.367)</b>	<b>(7.460)</b>	<b>25,6%</b>	<b>(2.983)</b>	<b>(2.034)</b>	<b>46,7%</b>
Ganancia antes de impuestos	26.712	6.663	300,9%	4.818	3.556	35,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.195)	(3.324)	146,6%	(983)	(2.109)	-53,4%
<b>Utilidad Total del Periodo</b>	<b>18.517</b>	<b>3.340</b>	<b>454,5%</b>	<b>3.836</b>	<b>1.447</b>	<b>165,1%</b>
Interés Minoritario	(1.349)	(1.119)	20,6%	(494)	(426)	15,9%
<b>Utilidad Red Salud</b>	<b>17.168</b>	<b>2.221</b>	<b>673,1%</b>	<b>3.342</b>	<b>1.021</b>	<b>227,4%</b>
<b>EBITDA (*) Red Salud</b>	<b>31.128</b>	<b>25.723</b>	<b>21,0%</b>	<b>11.608</b>	<b>9.342</b>	<b>24,3%</b>

(\*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

# ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	3T18	3T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	82.732	77.367	28.529	26.686
Costo de Venta	(62.728)	(59.277)	(21.800)	(20.289)
Ganancia Bruta	20.003	18.089	6.728	6.397
Gasto de Administración y Ventas	(14.434)	(11.726)	(4.932)	(3.951)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.569</b>	<b>6.363</b>	<b>1.796</b>	<b>2.445</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3.799</b>	<b>9.685</b>	<b>1.244</b>	<b>1.643</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>8.901</b>	<b>9.685</b>	<b>2.960</b>	<b>3.565</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>10,8%</b>	<b>12,5%</b>	<b>10,4%</b>	<b>13,4%</b>

(\*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional



	9M18	9M17	3T18	3T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	40.839	35.855	14.294	13.053
Costo de Venta	(29.718)	(26.293)	(10.296)	(9.419)
Ganancia Bruta	11.121	9.562	3.998	3.634
Gasto de Administración y Ventas	(5.734)	(5.252)	(2.014)	(1.773)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.387</b>	<b>4.310</b>	<b>1.984</b>	<b>1.862</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>3.199</b>	<b>2.596</b>	<b>1.214</b>	<b>1.192</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>7.221</b>	<b>6.295</b>	<b>2.582</b>	<b>2.538</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>17,7%</b>	<b>17,6%</b>	<b>18,1%</b>	<b>19,4%</b>



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	3T18	3T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	38.893	35.530	14.641	12.303
Costo de Venta	(29.770)	(30.088)	(10.305)	(10.104)
Ganancia Bruta	9.123	5.442	4.336	2.200
Gasto de Administración y Ventas	(8.421)	(7.559)	(3.096)	(2.513)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>701</b>	<b>(2.117)</b>	<b>1.240</b>	<b>(313)</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>403</b>	<b>(2.214)</b>	<b>924</b>	<b>(985)</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>4.664</b>	<b>1.470</b>	<b>1.960</b>	<b>378</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>12,0%</b>	<b>4,1%</b>	<b>13,4%</b>	<b>3,1%</b>

(\*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional



	9M18	9M17	3T18	3T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	50.110	44.505	17.879	15.077
Costo de Venta	(38.262)	(34.318)	(13.418)	(11.737)
Ganancia Bruta	11.848	10.187	4.461	3.340
Gasto de Administración y Ventas	(8.812)	(8.323)	(3.379)	(2.822)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.036</b>	<b>1.864</b>	<b>1.082</b>	<b>519</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>12.928</b>	<b>181</b>	<b>291</b>	<b>(94)</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>4.846</b>	<b>3.678</b>	<b>1.683</b>	<b>1.130</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>9,7%</b>	<b>8,3%</b>	<b>9,4%</b>	<b>7,5%</b>



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	3T18	3T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	65.060	58.323	23.167	20.170
Costo de Venta	(46.543)	(42.598)	(16.269)	(14.582)
Ganancia Bruta	18.517	15.724	6.899	5.589
Gasto de Administración y Ventas	(12.630)	(10.820)	(4.608)	(3.609)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.887</b>	<b>4.905</b>	<b>2.291</b>	<b>1.980</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.272</b>	<b>718</b>	<b>769</b>	<b>461</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>8.611</b>	<b>7.303</b>	<b>3.231</b>	<b>2.807</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>13,2%</b>	<b>12,5%</b>	<b>13,9%</b>	<b>13,9%</b>

(\*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

# ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M18	9M17	Var. %	3T18	3T17	Var. %
Resultado SIS Chile	1.127	261	331,0%	34	(298)	-111,3%
Resultado Salud y Vida	5.963	5.851	1,9%	1.516	2.182	-30,5%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>7.089</b>	<b>6.112</b>	<b>16,0%</b>	<b>1.550</b>	<b>1.883</b>	<b>-17,7%</b>
Otros ingresos	294	427	-31,1%	102	45	126,7%
Gastos operacionales	(5.056)	(4.611)	9,6%	(1.734)	(1.728)	0,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.327</b>	<b>1.928</b>	<b>20,7%</b>	<b>(81)</b>	<b>201</b>	<b>-140,6%</b>
Ingresos financieros	251	112	123,7%	71	94	-25,0%
Resultado Vida Cámara Perú (*)	-	1.220	-100%	-	-	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>251</b>	<b>1.332</b>	<b>-81,2%</b>	<b>71</b>	<b>94</b>	<b>-25,0%</b>
Utilidad antes de Impuestos	<b>2.578</b>	<b>3.260</b>	<b>-20,9%</b>	<b>(11)</b>	<b>295</b>	<b>-103,6%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(563)	(146)	284,8%	43	(68)	-164,2%
Utilidad Total del Periodo	2.015	3.114	264%	33	227	-268%
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad (Pérdida)</b>	<b>2.015</b>	<b>3.114</b>	<b>-35,3%</b>	<b>33</b>	<b>227</b>	<b>-85,6%</b>

(\*) Dejó de ser controlada por Vida Cámara Chile en mayo 2017