



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de diciembre de 2022

I. Introducción

Inversiones la Construcción S.A. (en adelante también “ILC”, “ILC Inversiones” o la “Compañía”) presenta sus estados financieros según 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. Estas actividades se encuentran conformadas por: i) Actividad no aseguradora y no bancaria la cual incorpora a Isapre Consalud, Red Salud, Baninter Factoring, Inversiones La Construcción (matriz), Inversiones Confuturo (Matriz), participación de 40,29% sobre AFP Habitat y Administradora Americana de Inversiones (AAISA) a través de la empresa controladora y Otras Sociedades; ii) Actividad aseguradora considera a las Compañías de Seguros Confuturo, Vida Cámara y Vivir Seguros (ex Vida Cámara Perú) y; iii) Actividad bancaria incluye a Banco Internacional.

Principales hitos del período:

- 07/Feb.22 ILC emitió en los mercados internacionales bonos bullet por un monto total de US\$300.000.000, con vencimiento al año 2032, a una tasa de interés de 4,75% anual. Los fondos recaudados con esta emisión serán utilizados para fines corporativos generales, principalmente destinados para el refinanciamiento y/o pago de parte del endeudamiento de la Sociedad.
- 14/Feb.22 Isapre Consalud interpuso una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco de Chile y la Superintendencia de Seguridad Social, por los perjuicios causados a Isapre Consalud con la dictación de la Ley N°21.247, que “establece beneficios para padres, madres y cuidadores de niños o niñas en las condiciones que indica (LMPP)”.
- Ene./Jun.22 Durante el año 2022, ILC realizó 4 aportes de capital a Isapre Consalud por un monto total de \$26.000 millones y 4 aportes de capital a Compañía de Seguros Vivir Seguros S.A. por un monto total de \$4.000 millones.
- Jun./Nov.22 ILC contrató 6 Cross Currency Swaps USD/UF por un total de USD 188.000.000 y un Cross Currency Swap USD/CLP por USD 14.000.000. La tasa ponderada obtenida con estos derivados es de UF+3,32% y CLP+6,2% respectivamente.
- 13/Oct.22 ILC ofreció una opción de rescate anticipado voluntario a los Tenedores de los Bonos series I, J y K conforme a lo dispuesto en el artículo 130 de la Ley de Mercado de Valores. El monto total rescatado por concepto de capital insoluto de los Bonos Series I, J, y K fue de UF 1.501.000.



Al cierre de diciembre 2022, ILC alcanzó un resultado de \$146.534 millones, principalmente explicado por el resultado obtenido por el sector financiero de ILC, específicamente la Compañía de Seguros Confuturo por \$133.141 millones, y el Banco Internacional con \$47.526 millones¹. Adicionalmente contribuyen el resultado de Inpresa Dos con \$49.113 millones, y de Red Salud con \$17.931 millones. Estos resultados se vieron parcialmente contrarrestados por las pérdidas obtenidas por Isapre Consalud por \$21.381 millones y el resultado de ILC matriz, afectada en el año por el aumento en gastos financieros debido al efecto de la unidad de reajuste.

El resultado de ILC a nivel consolidado representa una variación positiva de \$58.115 millones respecto del año anterior. Esta variación se explica por el desempeño de las inversiones financieras de subsidiarias, mayor margen de intereses y reajustes sumado a un control de la eficiencia en Banco Internacional, y una menor pérdida en la Isapre por efecto IPC, reajuste de precios y menor costo por término de la aplicación de la normativa de Licencia Maternal Preventiva Parental (LMPP) el tercer trimestre de 2021.

A nivel de resultado controlador de cada subsidiaria, la variación de ILC consolidado se descompone en un mejor desempeño del Banco Internacional por \$14.498 millones, de la cual ILC participa en un 67%, por mayor resultado por intereses y reajustes por colocaciones comerciales, sumado a una mayor utilidad de operaciones financieras y un control de riesgo, solvencia y liquidez. Por su parte, Inversiones Confuturo presenta un resultado similar al año anterior explicado por un mejor desempeño en su filial Confuturo por \$10.415 millones, por mejor desempeño de inversión en Renta Fija y Bienes Raíces, compensado por menor resultado en Fondos de Inversión, Renta Variable, y mayor venta de Rentas Vitalicias. Sin embargo, este mayor resultado se vio compensado por el efecto de la unidad de reajuste sobre la deuda de la matriz Inv. Confuturo.

A nivel de filiales del sector salud, la pérdida de Consalud por \$21.381 millones representa una variación de \$61.081 millones explicada principalmente por una menor siniestralidad debido a efecto inflación sobre los contratos vigentes con sus cotizantes y menor costo por término de la aplicación de la LMPP a finales de 2021. Adicionalmente durante el cuarto trimestre se incluye un efecto positivo por la implementación de reajuste de precios Base y GES. En Red Salud, el menor resultado por \$3.268 millones se explica principalmente por mayores gastos no operacionales debido al impacto de la mayor inflación en sus pasivos financieros y mayores costos operacionales, debido al fortalecimiento de su estructura de personal. Por su parte, Vida Cámara presenta un menor desempeño por \$2.543 millones debido al término del contrato siete del SIS a partir del julio de 2021.

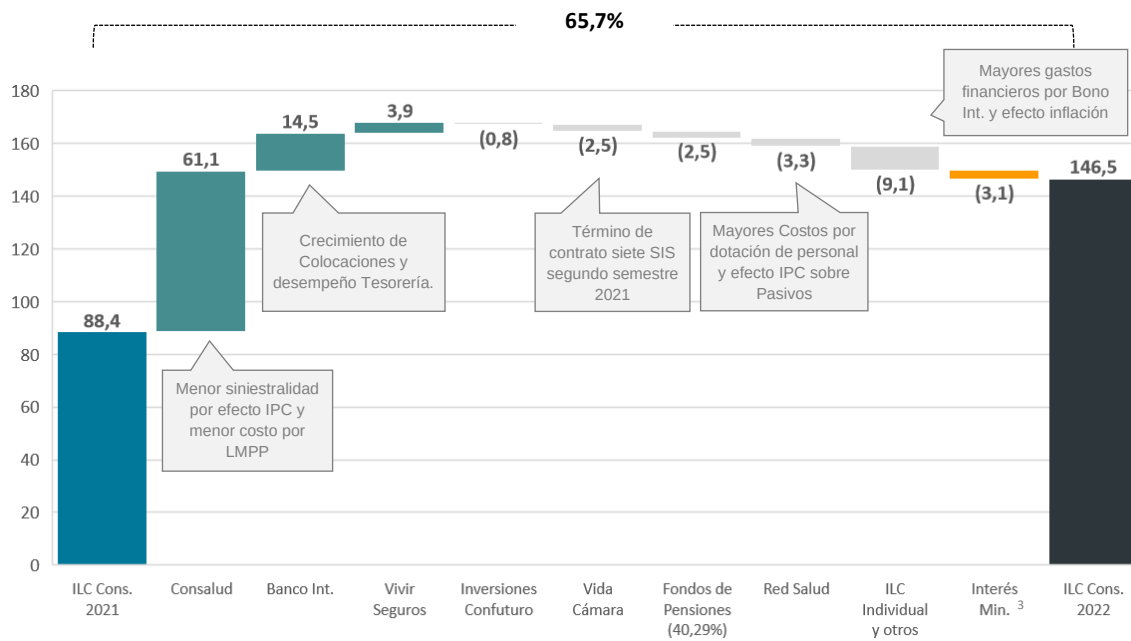
¹ Resultado controlador de Banco Internacional en el año 2022. A nivel de resultado controlador de ILC se considera el 67,18% de este resultado.



En el Gráfico 1 se presenta el aporte de las subsidiarias de ILC a la variación en resultado acumulado respecto del año anterior.

Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC ²

Cifras en CLP miles de millones



² La variación de resultado en la gráfica corresponde a la variación del resultado controlador de cada subsidiaria

³ Variación por Interés Minoritario considera las participaciones minoritarias a nivel controlador de cada subsidiaria.



A nivel de Actividades, durante el año ILC presenta una ganancia de la actividad aseguradora por \$121.873 millones, una ganancia de la actividad bancaria de \$57.454 millones, y pérdidas en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$14.602 millones. En el período, el efecto atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$18.191 millones.

A diciembre, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una pérdida de \$14.602 millones, \$36.043 millones de menor pérdida respecto del resultado a igual periodo de 2021. Esta desviación se explica por una menor pérdida en Consalud por \$61.081 millones, por mayores ingresos por efecto inflación sobre los contratos vigentes sumado a implementación de reajustes de precios base y GES durante el último trimestre del año. Adicionalmente impacta de manera positiva la base de comparación más negativa debido a mayores pérdidas en 2021, principalmente por costos de Licencias Maternales Preventivas Parental (LMPP) cuya aplicación terminó durante el tercer trimestre de 2021. Lo anterior, se ve compensado parcialmente por un menor desempeño en Inversiones Confuturo por \$10.578 millones, debido a efecto de reajuste por inflación sobre deuda de la compañía; adicionalmente se generó menor resultado en la operación de ILC matriz por \$8.465 millones debido a un mayor gasto financiero por emisión de bono internacional y mayor gasto por unidad de reajuste sobre la deuda denominada en UF. Por su parte, Red Salud⁴ presenta una variación negativa por \$3.946 millones principalmente por mayores gastos no operacionales por reajuste de sus pasivos financieros y mayores costos operacionales, debido al fortalecimiento de su estructura de personal. Además, se observa un menor resultado por \$2.546 millones proveniente de las operaciones del sector Pensiones (Habitat y AAISA) influenciado por un menor resultado por Encaje en Habitat Chile, Perú y Colfondos.

A nivel de resultado de la **actividad aseguradora** se presenta una utilidad de \$121.873 millones, superior en \$5.012 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2021. Esta variación positiva se explica por el desempeño de Confuturo debido a mejor resultado por inversiones en Renta Fija y en Bienes Raíces, sumado a efecto positivo en impuestos y aumento en el valor de mercado de derivados. Compensa, menor resultado proveniente de Fondos de Inversión y Renta variable sumado a mayores costos provenientes de una mayor venta de Rentas Vitalicias. Adicionalmente se observa un menor desempeño de Vida Cámara por menor resultado proveniente del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) por término de contrato 7 del SIS en 2021.

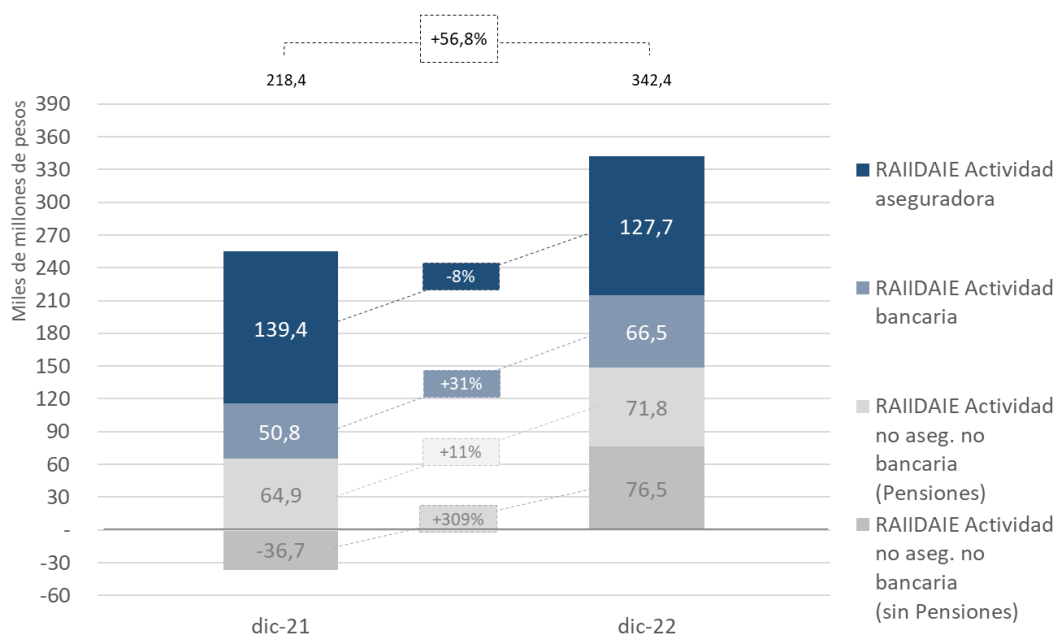
Finalmente, respecto la **actividad bancaria**, el resultado a diciembre fue de \$57.454 millones, \$19.526 millones mayor que los \$37.927 millones alcanzados en el mismo periodo del año 2021. Esta desviación en resultado se explica principalmente por una mayor ganancia en intereses por colocaciones comerciales, por depósitos overnight, por resultado de instrumentos financieros de inversión y por resultado de coberturas contables. Adicionalmente, en el periodo se observa un mayor resultado por activos nos corrientes por venta de bienes recibidos en pago y menores gastos asociados a estos bienes, menores gastos operacionales asociados a leasing y un menor impuesto a la renta explicado principalmente por efecto inflación acumulada a diciembre sobre patrimonio. Esto se compensa parcialmente por un aumento en el nivel de remuneraciones y gastos de personal, junto con mayor reajuste de depósitos a plazo, mayor reajuste de bonos emitidos y mayores coberturas contables. Finalmente, se observa un mayor gasto por comisiones en distintos productos del Banco.

⁴ A nivel de Resultado de Actividad no Aseguradora y no Bancaria, el resultado de Red Salud incluye resultado correspondiente a participaciones minoritarias



Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a diciembre de 2022, alcanzó \$342.435 millones lo que representa una variación de +56,8% respecto de los \$218.448 millones obtenidos en igual periodo de 2021. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE producto de la variación positiva de la actividad no Aseguradora y no Bancaria, y de la actividad Bancaria de +424% y +31% respectivamente. Por su parte, a nivel de la actividad Aseguradora, se observa una variación de -8% principalmente explicada por desempeño inversiones, aumento de Rentas Vitalicias y efecto de impuestos.

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). Para el cálculo del RAIIDAIE, a contar de diciembre de 2019, la rentabilidad del encaje incorpora las operaciones de Habitat Chile, Habitat Perú y Colfondos.



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2022, ILC presenta un resultado del período⁽¹⁾ de \$146.534 millones, superior a los \$88.419 millones de utilidad registrada durante el año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayor desempeño de la actividad no aseguradora no bancaria por \$36.043 millones, la actividad bancaria por \$19.526 millones y de la actividad aseguradora por \$5.012 millones

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$202.347 millones, cifra 83,1% superior respecto al año anterior principalmente por una variación positiva de la actividad no aseguradora no bancaria de \$87.772 millones y mejor desempeño de la actividad bancaria por \$15.636 millones, compensado por una caída en la actividad aseguradora de \$11.599 millones.

A nivel de actividad no aseguradora no bancaria, la variación positiva tiene relación con la menor pérdida de Isapre Consalud por \$74.613 millones, asociada a mayores ingresos por efecto IPC en contratos vigentes, sumado a menores costos SIL por mayor base de comparación, debido a menores costos incurridos por Licencias Maternales Preventivas Parental cuya aplicación terminó durante el tercer trimestre de 2021. Por su parte, Red Salud tiene un mayor resultado por \$3.873 millones asociado a mayores ingresos por mayor actividad, compensado en parte por aumento de gastos por fortalecimiento de la estructura de personal y mayores costos variables por ajustes de variables macroeconómicas.

En la actividad bancaria, el mejor desempeño se debe al mayor resultado operacional proveniente del Banco Internacional por \$10.533 millones. Esta desviación en resultado se explica por mayor resultado por intereses por resultado de colocaciones comerciales, de depósitos, de instrumentos financieros y de coberturas contables. A esto se le suman menores gastos operacionales y mayor resultado por venta de bienes recibidos en pago. Esto se compensa parcialmente en el periodo por un aumento gastos de personal, junto con un mayor gasto por reajustes, por un mayor gasto asociado a coberturas contables y mayor gasto asociado a comisiones.

El menor desempeño operacional de la actividad aseguradora se explica mayoritariamente por Confuturo, donde se observa una variación negativa por \$6.344 millones principalmente producto de menor resultado de inversiones CUI, y de renta variable por extraordinario desempeño de inversiones en 2021. Adicional a esto, se observan mayores costos por siniestros asociados al SIS y a una mayor pérdida contable por mayor primaje de rentas vitalicias. Finalmente, se observa un efecto negativo por mayores gastos financieros por aumento en pasivos financieros y por efecto de liberación de provisiones por deterioro en 2021. Estos efectos negativos se ven en parte compensados por un mayor resultado en inversiones de renta fija e inmobiliarias y por caída en reservas por disminución en el valor del fondo, asociado al menor resultado en inversiones observado.

Vida Cámara presenta una variación operacional negativa por \$4.189 millones por alta base de comparación en prima retenida neta dado que en 2021 la compañía recibía flujos provenientes del contrato 7 del SIS.

Por otro lado, se observa un mayor resultado operacional en Vivir Seguros por \$4.185 millones por un incremento en inversiones influenciado por crecimiento de las carteras de rentas vitalicias y renta particular. Adicionalmente, se observa una liberación de reservas de siniestros incurridos y no reportados del SISCO como consecuencia de cambio normativo definido por el Regulador. Esta liberación de provisiones compensa el impacto de las mayores reservas constituidas por mayor primaje.



Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total⁽³⁾ de la Compañía registra una pérdida de \$54.181 millones, la cual representa una variación negativa de \$44.933 millones respecto de la pérdida de \$9.248 millones observada en igual periodo de 2021. Dicha variación se explica por una disminución de \$37.204 millones en la actividad no aseguradora y no bancaria principalmente por mayor gasto financiero debido a bono internacional de ILC sumado a efecto de unidad de reajuste sobre deuda denominada en UF en ILC, Red Salud, y en Inversiones Confuturo. La variación también considera un menor resultado proveniente de la operación de AFP Habitat y de Administradora Americana de Inversiones.

En el caso de la actividad aseguradora, se observa una disminución de \$7.729 millones principalmente en Confuturo por una variación negativa por efecto de unidad de reajuste.

Finalmente, a nivel de impuestos⁽⁴⁾ se presenta una variación positiva de \$13.667 millones explicada mayormente por una variación en impuestos de la actividad aseguradora de \$24.340 millones por mayor impacto por diferencias permanentes en 2022, sumado a una variación en la actividad bancaria por \$3.891 millones, compensado en parte por variación negativa en impuestos de la actividad no aseguradora no bancaria por \$14.565 millones

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-dic-2022	31-dic-2021	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	20.253	(67.519)	87.772	130,0%
Actividad aseguradora	120.300	131.899	(11.599)	-8,8%
Actividad bancaria	61.794	46.158	15.636	33,9%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁷⁾	52.032	41.498	10.534	25,4%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁸⁾	9.762	4.660	5.102	109,5%
Resultado operacional ⁽²⁾	202.347	110.538	91.808	83,1%
Actividad no aseguradora y no bancaria	(45.476)	(8.272)	(37.204)	-449,8%
Actividad aseguradora	(8.705)	(976)	(7.729)	-791,5%
Actividad bancaria	-	-	-	-
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁷⁾	-	-	-	-
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁸⁾	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	(54.181)	(9.248)	(44.933)	-485,9%
Impuesto ⁽⁴⁾	16.519	2.852	13.667	479,2%
Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada) ⁽⁵⁾	40	-	40	-
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁶⁾	(18.191)	(15.725)	(2.466)	-15,7%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	146.534	88.419	58.115	65,7%

(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: Resultado operacional antes de pérdidas crediticias, Gastos por pérdidas crediticias.

- (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: desde marzo 2022, banco no presenta resultado No Operacional en sus estados financieros.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones discontinuadas.
- (6) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (7) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (8) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco e ILC corresponden a amortizaciones de intangibles, intereses con relacionadas, arriendos con Inmobiliaria ILC y servicios de asesorías.



Análisis del Resultado Operacional y No Operacional según segmento operativo

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2022	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(51)	(39.966)	120.137	55.868	52.032	14.326
Resultado No Operacional	50.382	4.349	(35.903)	(34.565)	-	(38.444)
Resultado antes de impuesto	50.331	(35.617)	84.234	21.303	52.032	(24.118)

Cifras en MM\$ 31-dic-2021	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(50)	(114.579)	131.757	51.995	41.498	(83)
Resultado No Operacional	52.249	27	(16.721)	(19.225)	-	(25.578)
Resultado antes de impuesto	52.199	(114.552)	115.036	32.770	41.498	(25.661)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(1)	74.613	(11.620)	3.873	10.534	14.409
Resultado No Operacional	(1.867)	4.321	(19.182)	(15.339)	-	(12.865)
Resultado antes de impuesto	(1.868)	78.935	(30.802)	(11.467)	10.534	1.543

(*) 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 y de Administradora Americana de Inversiones 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** a diciembre 2022 presenta una utilidad de \$50.382 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat, y de Administradora Americana de Inversiones, la cual a partir de diciembre 2021 consolida las operaciones de Habitat Perú y de Colfondos. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

Al 31 de diciembre de 2022, el resultado total generado por Habitat y Administradora Americana de Inversiones alcanzó los \$129.002 millones, lo que representa una caída de \$4.786 millones respecto de una utilidad de \$133.788 millones obtenida en 2021. Esta caída se explica principalmente por variación negativa en resultado por Encaje en Chile por \$7.962 millones, sumado variación negativa del Encaje en Habitat Perú por \$ 1.942 millones y en Colfondos por \$ 12.611 millones.



Sector Isapre:

A diciembre 2022 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** negativo de \$39.966 millones, que representa una menor pérdida por \$74.613 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en igual periodo de 2021, el cual representa una base de comparación más negativa debido a los mayores costos incurridos por las Licencias Maternales Preventivas Parental cuya aplicación terminó durante el tercer trimestre de 2021. Durante 2021, el costo por LMPP estuvo en torno a los \$12.200 millones.

Adicionalmente la variación de Resultado Operacional se descompone por una parte, en un crecimiento de \$95.171 millones en ingresos operacionales, debido al efecto inflación sobre los contratos vigentes, un incremento de la cotización pactada, explicado principalmente por adecuación de tarifa GES y una mejora en la cobrabilidad de sus cuentas. Impactan negativamente en los Ingresos una disminución de la cartera de cotizantes en un 1,2%.

Por su parte, a nivel de costos de explotación se observa un aumento de \$8.762 millones, a pesar del efecto LMPP descrito anteriormente, y que se compone de un incremento de 13,3% en costo de prestaciones ambulatorias, compensado por una caída de 0,1% en costo por prestaciones hospitalarias y de 3,2% en el costo de subsidios por incapacidad laboral, asociado principalmente a menor frecuencia, sumado a menores provisiones de salud. A nivel de gastos de administración también se observa un aumento por \$12.482 millones, asociado a un alza en remuneraciones, restructuración de la fuerza de ventas y mayor gasto asociado a Costas por recursos de protección.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, éste aumenta en \$4.321 millones respecto del año 2021, principalmente por mayor ingreso financiero neto, asociado a mayor desempeño de inversiones.

Sector Seguros:

Incluye la operación de Inversiones Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A., Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. y Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A. (ex Vida Cámara Perú), abarcando seguros individuales, colectivos y previsionales.

Acumulado al cuarto trimestre de 2022, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$120.137 millones, inferior respecto de la utilidad operacional de \$131.757 millones obtenida el año anterior. Esta disminución se explica principalmente por variación en Confuturo, quien registró una disminución en su resultado operacional por \$6.344 millones, principalmente debido a un resultado negativo en inversiones explicado por menor desempeño de inversiones CUI y renta variable, compensado en parte por mayor devengo por inversiones financieras e inmobiliarias. A esto se le suman mayores gastos financieros por aumento de pasivos financieros y menor liberación de provisiones de deterioro en comparación con 2021. Adicionalmente, se observa un aumento en primas compensado por mayores costos de siniestros por aumento en recaudación de rentas vitalicias, de SIS y de vida individual.

Por su parte, Vida Cámara presenta una variación negativa de \$4.189 millones influenciada por menor prima retenida neta debido a que en 2021 aún estaba vigente el contrato 7 del SIS. A esto se le suman mayores gastos operacionales por efecto IPC y mayores gastos por desarrollo de software. Lo anterior se ve compensado parcialmente por menores siniestros asociados al contrato 7 del SIS y mayor resultado por inversiones no realizadas.



A su vez, Vivir Seguros registró una variación positiva de \$4.185 millones explicada principalmente por mayor primaje en rentas vitalicias y renta privada, además de una mayor liberación de reservas de casos incurridos pero no reportados asociados al SISCO. Adicionalmente, se observa un resultado positivo en inversiones influenciado por incremento de las carteras de renta vitalicias y renta particular, así como por un cambio de estrategia y por variaciones en el tipo de cambio.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$35.903 millones que se compara con una pérdida de \$16.721 millones generada a diciembre de 2021. Esta variación negativa de \$19.182 millones se debe principalmente a efecto en resultado por unidad de reajuste en la actividad no aseguradora no bancaria, asociado a deuda financiera de Inversiones Confuturo.

Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó los \$55.868 millones que representan una variación positiva de \$3.873 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento de 10,6% en ingresos operacionales, asociado principalmente a un crecimiento transversal en el segmento ambulatorio, por aumento en casos respiratorios y por una menor base de comparación durante 2021 producto de restricciones sanitarias asociadas a la pandemia de COVID-19. Además, una reactivación de la actividad hospitalaria, influenciada por rezagos de intervenciones quirúrgicas generados por la pandemia.

Compensa lo anterior, un aumento del 12,3% en costos, producto de mayor dotación de personal médico, alza en costos variables asociados a mayor actividad y aumento de inflación y tipo de cambio; y un aumento de un 8,4% en gastos de administración por un mayor gasto de personal administrativo por fortalecimiento de la estructura de personal, tanto en Red Salud Corporativo como en sus filiales, sumado a mayores gastos en computación y gastos generales. Lo anterior es compensado por menor deterioro de cuentas por cobrar.

A diciembre, Red Salud presenta un EBITDA acumulado de \$76.677 millones, superior a los \$75.368 millones observados en igual periodo del año anterior, lo que representa un margen EBITDA de 12,2%.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, RedSalud alcanzó una pérdida \$34.565 millones lo que representa una variación negativa de \$15.339 millones respecto al mismo periodo de 2021. Esta variación se explica principalmente por efecto unidad de reajuste sobre deuda en UF de Red Salud y filiales.

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 de Banco Internacional, el **Resultado Operacional** a diciembre de 2022 fue de \$ 52.032 millones, lo que representa un aumento de un 25% respecto de los \$ 41.499 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por una mayor utilidad neta por intereses por \$ 28.288 millones asociada a mayores resultados por intereses por colocaciones comerciales, depósitos, resultado de instrumentos financieros y resultado proveniente de coberturas contables por riesgo de tasas de interés e inflación. Adicionalmente, se observa un mayor resultado por \$ 2.542 millones en activos no corrientes por utilidad por venta de bienes recibidos en pago y menores gastos asociados a estos bienes. Finalmente, se observan menores gastos operacionales principalmente asociados a leasings por un total de \$ 1.730 millones



Esto se ve compensado en parte por mayores gastos de personal por \$ 10.901 millones, mayor gasto por provisiones de crédito constituidas por \$ 3.946 millones asociadas a colocaciones comerciales y de consumo, \$ 2.857 de menor ingreso neto por reajustes por mayores gastos asociados a instrumentos financieros de deuda y de capital regulatorio emitidos, mayores gastos asociados a depósitos y captaciones y resultado negativo de coberturas contables por efecto corrección monetaria, compensado por mayores ingresos por reajustes asociados a colocaciones comerciales. A esto se le suma una menor utilidad neta de operaciones financieras por \$ 1.596 millones por menor resultado en contratos de derivados financieros e instrumentos de deuda financiera, compensado por mayor resultado financiero por cambios, reajustes y coberturas contables de moneda extranjera.

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), Inv. Marchant Pereira y ajustes de consolidación asociados a la actividad bancaria y Factoring Baninter S.A.

A diciembre de 2022 este segmento presenta un **Resultado Operacional** positivo de \$14.326 millones, \$14.409 millones mayor al resultado obtenido en igual periodo de 2021, explicado principalmente por ajustes de consolidación asociados a la actividad bancaria por \$5.102 millones, sumado a variación por \$10.596 millones en otras ganancias de ILC individual principalmente por utilidad por recompra de bonos locales por \$6.487 millones, y ganancia por venta de inmueble en junio 2022. Lo anterior, se compara con una menor base correspondiente a egresos netos asociados a pago de compensación a Baninter efectuados en 2021.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$12.865 millones, por efecto unidad de reajuste y mayor costo financiero por la emisión de bono internacional de ILC. Esto se ve compensado parcialmente por mayor rentabilidad obtenida por el portafolio de inversiones de ILC y rentabilidad obtenida por inversión de fondos provenientes de bono internacional de ILC.



III. Balance

a. Activos

Al 31 de diciembre 2022 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$14.312.011 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2022	31-dic-2021	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	607.032	426.665	180.367	42,3%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	985.694	950.953	34.741	3,7%
Activos actividad aseguradora	8.326.393	7.642.707	683.686	8,9%
Activos actividad bancaria	4.392.893	3.660.196	732.697	20,0%
Total activos	14.312.011	12.680.521	1.631.490	12,9%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$180.367 millones respecto de diciembre de 2021. Este aumento se explica principalmente por mayor saldo en otros activos financieros por \$187.645 millones principalmente en ILC matriz por \$201.689 millones por depósitos a plazo en moneda nacional y extranjera por flujos obtenidos en la emisión de bono internacional.

Además, una variación positiva por \$11.558 millones en activos por impuestos corrientes, principalmente en Red Salud, por declaración y pago de impuestos año tributario 2022 por \$8.345 millones y otros créditos por \$1.552 millones compensado por devoluciones en el periodo por \$3.383 millones y en ILC por \$2.912 millones asociado a Pago Provisional de Utilidades Absorbidas.

Sumado a lo anterior, se observa mayor saldo en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$3.075 millones, principalmente en Red Salud por \$22.531 millones, asociado a un aumento de saldo deudores (Isapres y FONASA) por extensión en plazos de bonificación y mayor actividad en el último trimestre del año, la cual no se logra recaudar en el periodo por ciclos de cobranza, compensado por una variación negativa de ILC Holdco por \$21.955 millones por menores colocaciones en Factoring Baninter.

Lo anterior, es compensado de manera parcial por menor saldo de efectivo y equivalente por \$23.377 millones, principalmente en: i) Red Salud por \$19.375 millones, explicado menor saldo en depósitos a plazo y caja, ii) ILC individual por \$14.351 millones debido a mayores saldos mantenidos durante 2021 por \$24.044 millones, principalmente por dividendos recibidos de Inversiones Confuturo, compensado por mayor inversión en fondos mutuos por \$9.936 millones y iii) Consalud que presenta un aumento de \$8.530 millones asociado a una mayor recaudación respecto de los flujos de pagos generados durante el periodo.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un incremento en activos no corrientes por \$34.741 millones principalmente por: i) una variación positiva en Activos por impuestos Diferidos por \$25.462 millones explicados por pérdida tributaria obtenida en el periodo en Isapre Consalud y Red Salud; sumado a aumento del valor tributario de activos fijos producto de la inflación y otras diferencia temporales, ii) una variación positiva en Otros activos financieros por \$12.349 millones principalmente en Consalud por aumento en Garantía exigida por la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P), iii) un incremento en activos por derechos de uso por



\$5.519 millones en Red Salud, por nuevos contratos de arrendamientos, efecto unidad de reajuste en contratos de arriendo de inmuebles, compensado por amortizaciones del periodo, y por iv) variación negativa por \$8.684 millones en Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación.

a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2022, los activos de la actividad aseguradora presentan un aumento de \$683.686 millones respecto de diciembre de 2021. Esta variación se explica principalmente por: i) un aumento en inversiones financieras por \$763.567 millones principalmente en Confuturo debido al incremento de inversiones de renta fija a costo amortizado y a valor razonable por cambios en valor de mercado, aumento del tipo de cambio y corrección monetaria, a esto se le agrega contabilización de activo por derivados como resultado de variación en la valorización a mercado de estos contratos; ii) un aumento en inversiones inmobiliarias por \$201.959 millones por efecto de corrección monetaria, por nuevas obras en construcción y nuevos financiamientos leasings otorgados; iii) un aumento en deudores por primas asegurados por \$33.698 millones por prima devengada por nuevos contratos SIS adjudicados en Confuturo; iv) un aumento en activos por impuestos diferidos por \$22.760 millones principalmente por efecto de valorización de mercado de derivados y de inversiones financieras y v) créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$8.953 millones por mayores préstamos otorgados en Confuturo.

Por otra parte, durante el año se presenta una disminución en activos por: i) otros activos por \$62.572 millones principalmente en Confuturo por menores activos por pactos y menores inversiones PM ii) efectivo y depósitos por \$249.146 millones por una disminución en garantías por derivados y menor saldo de efectivos en bancos; iii) menores inversiones en cuenta única de inversión por \$20.641 millones por caída en el valor de mercado de inversiones en renta variable en Confuturo, y iv) menores deudores por reaseguro por \$16.630 millones principalmente en Vida Cámara debido a un menor número de siniestros cedidos liquidados y pagados, junto a una menor participación del reasegurador contratado para primas SIS.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2022, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$732.697 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 20,0% respecto de diciembre de 2021. Esta variación se explica por un incremento de \$403.593 millones en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, principalmente por una mayor valorización de instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central de Chile y por la Tesorería General de la República. A su vez, se observa un aumento de créditos y cuentas por cobrar por \$338.823 millones mayoritariamente en el área comercial, la cual aumentó en \$317.260 millones. Junto con esto, también se presenta un aumento en activos financieros para negociación a valor razonable con cambios en resultado por \$195.909 millones por una mayor valorización de contratos swap.

Esto se compensa levemente por una variación negativa por \$228.643 millones en efectivo y depósitos en bancos principalmente por menores depósitos en el Banco Central de Chile por \$189.612 millones y en bancos del exterior por \$37.646 millones, caída en otros activos por \$18.680 millones por caída en activos para cesión de ellos en leasing financiero, menores cuentas por cobrar a terceros y menor IVA por crédito fiscal, entre otros. Adicionalmente, se observa una disminución en activos intangibles por \$1.489 millones.



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⁽⁷⁾

Cifras en MM\$ 31-dic-2022	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	18.717	351.117			369.834
Isapre	70.636	172.666			243.302
Salud	192.986	431.703			624.689
Seguros	1.606	1.140	8.326.393		8.329.139
Banco				4.375.727	4.375.727
Otros Negocios	323.087	29.067		17.166	369.320
Activos Totales	607.032	985.694	8.326.393	4.392.893	14.312.011

Cifras en MM\$ 31-dic-2021	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	16.177	359.801			375.978
Isapre	56.219	151.286			207.505
Salud	180.054	409.987			590.040
Seguros	2.461	55	7.642.707		7.645.223
Banco				3.646.511	3.646.511
Otros Negocios	171.755	29.824		13.685	215.264
Activos Totales	426.665	950.953	7.642.707	3.660.196	12.680.521

(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 e ILC matriz. Ajustes por consolidación se consideran dentro de Otros Negocios

Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP hace referencia principalmente a la provisión de dividendo por cobrar y al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat y Administradora Americana de Inversiones S.A. A diciembre de 2022 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$2.540 millones respecto de diciembre 2021, explicada por dividendos pagados durante el periodo.

Por su parte, el Activo No Corriente, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación negativa de \$8.684 millones, explicada por VP por inversión en AFP Habitat, sumado a reconocimiento de dividendos proporcionales provisionados en AFP Habitat y en Administradora Americana de Inversiones. Esto se compensa por aumento por VP por inversión en Administradora Americana de Inversiones.



Sector Isapre:

A diciembre 2022 Consalud presenta una variación positiva de sus **Activos Corrientes** en \$14.417 millones principalmente por un aumento de \$8.530 millones en efectivo y efectivo equivalente, asociado a mayor recaudación respecto de pagos generados durante el periodo. Además un mayor saldo en la cuenta deudores comerciales por \$5.530 millones, asociado a un aumento en documentos por cobrar, compensado por menor saldo deudores por préstamos de salud por urgencia vital.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$21.380 millones explicada por aumento en activos por impuestos diferidos por \$13.787 millones y en otros activos financieros por \$12.349 millones, por aumento en Garantía exigida por la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P). Compensa, menores activos financieros por \$1.416 millones y derechos por cobrar por \$1.107 millones.

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 a Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS y SISCO) principalmente en el caso de Vida Cámara y Vivir Seguros.

El aumento en activos de 8,9% en el periodo, equivalente a \$683.916 millones se explica por un aumento en inversiones financieras por \$763.567 millones debido a un incremento de inversiones de renta fija valorizadas a mercado y en menor parte de renta variable, por corrección monetaria y por efecto del aumento en el tipo de cambio en Confuturo. Además, se observa un aumento en inversiones inmobiliarias y similares por \$201.959 millones por efecto corrección monetaria, por nuevas obras en construcción y nuevos contratos leasing en Confuturo, compensado por mayor deterioro. A esto se le suma un aumento en deudores por primas asegurados por \$33.698 millones por mayor primaje por adjudicación de contrato N°9 del SIS en Confuturo, y un aumento de \$8.953 millones en créditos y cuentas por cobrar a clientes en Confuturo por mayores préstamos otorgados. Adicionalmente, existe un aumento en inversiones en sociedades en Confuturo por \$2.734 millones por compra de acciones de sociedades y \$1.430 millones de mayor activo fijo en parte en Confuturo por efecto corrección monetaria.

Por otro lado, las disminuciones en el periodo se explican por una caída en otros activos por \$62.572 millones por menores activos por pactos y menores inversiones PM en Confuturo, disminución de efectivo y depósitos en bancos en las compañías de seguros por \$249.146 millones debido a menor saldo en equivalente al efectivo por menores garantías por derivados y menores saldos de efectivo en bancos principalmente en Confuturo por \$247.734 millones. A esto se le suma una disminución en la partida de inversiones cuenta única de inversión por \$20.641 millones principalmente en Confuturo por menor valorización de mercado de inversiones en renta variable. Finalmente, se observa una disminución en deudores por reaseguro por \$16.630 millones principalmente en Vida Cámara por menores siniestros cedidos liquidados y pagados junto a una menor participación del reasegurador contratado para seguros SIS.



Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación positiva en sus **Activos Corrientes** por \$12.932 millones, principalmente por aumento de deudores comerciales por \$22.531 millones, asociado a i) mayor actividad hospitalaria durante el cuarto trimestre de 2022, que genera un mayor saldo de cuentas por cobrar por \$7.800 millones, ii) mayor actividad ambulatoria en diciembre de 2022 por \$2.200 millones, que por ciclos de cobranza no alcanza a recaudarse en el periodo y iii) aumento de saldo devengado en aseguradores privados y Fonasa por \$10.400 millones, ambos por extensión en plazos de bonificación. Además, una variación positiva en saldo en cuenta activos por impuestos corrientes por \$9.337 millones explicado por declaración y pago de impuestos año tributario 2022 por \$8.345 millones y otros créditos por \$1.552 millones compensado por devoluciones en el periodo por \$3.383 millones. Compensa menor saldo de Efectivo y Equivalente al Efectivo por \$19.375 millones, por menor saldo en depósitos a plazo y caja.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un aumento de \$21.716 millones, mayormente explicado por variación positiva en activos por impuestos diferidos por \$10.542 millones corresponden a un aumento del valor tributario de los activos fijos (PPE) por \$8.761 millones, sumado a pérdidas tributarias por \$3.238 millones.

Adicionalmente, un aumento en saldo de activos intangibles distintos de la plusvalía por \$5.832 millones por adiciones del periodo en desarrollo de proyectos TI por \$7.058 millones, compensado en parte por amortización del período por \$1.252 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2022, los activos del sector Bancario presentan un aumento de \$729.216 millones equivalente a un crecimiento de 20,0% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2021. Esta variación se explica principalmente por una variación positiva en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral por \$ 403.593 millones debido a una mayor valorización de instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central de Chile por \$314.270 millones y por la Tesorería General de la República por \$44.486 millones, mayores créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$332.939 millones por un crecimiento en clientes comerciales por \$ 311.375 millones y un aumento de activos financieros para negociar a valor razonable con cambios en resultado por \$ 195.909 millones, explicado por mayor valorización de contratos swaps por \$177.764 millones y de inversiones en Fondos Mutuos por \$19.826 millones.

Lo anterior se ve compensado por un menor saldo en efectivo y depósitos en bancos por \$ 226.611 millones, explicado principalmente por menores depósitos en el Banco Central por \$189.612 millones y menores depósitos en el exterior por \$37.646 millones, menores otros activos por \$ 18.680 millones principalmente por menores garantías y menores facturas por cobrar, e intangibles por \$ 879 millones debido a menores activos intangibles originados en forma independiente.



Otros Negocios:

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

A diciembre 2022 , los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$151.331 millones, explicada por un aumento de otros activos financieros por \$ 187.638 millones en ILC, asociado a depósitos a plazo en moneda nacional por un monto total de \$130.447 millones y en moneda extranjera (dólares) por \$71.424 millones, con fondos provenientes principalmente de bono 144-A.

Compensa una variación negativa en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$21.955 millones en ILC Holdco por menores colocaciones en Factoring Baninter.

Sumado a un menor saldo de efectivo y equivalente en ILC individual por \$12.394 millones, proveniente principalmente de ILC, por una disminución de \$14.351 millones debido a mayores saldos mantenidos durante 2021 por \$24.044 millones, principalmente por dividendos recibidos de Inversiones Confuturo. Compensa lo anterior, mayor inversión en fondos mutuos por \$9.936 millones.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$756 millones, principalmente por variación negativa en derechos por cobrar.



b. Pasivos y Patrimonio

Al 31 de diciembre de 2022 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$14.312.011 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$	31-dic-2022	31-dic-2021	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	533.094	474.008	59.086	12,5%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	948.143	686.641	261.501	38,1%
Pasivos actividad aseguradora	7.815.661	7.226.329	589.332	8,2%
Pasivos actividad bancaria	4.020.545	3.351.409	669.136	20,0%
Total pasivo exigible	13.317.442	11.738.386	1.579.056	13,5%
Participaciones no controladoras	114.106	103.687	10.419	10,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	880.463	838.448	42.015	5,0%
Total pasivos y patrimonio	14.312.011	12.680.521	1.631.490	12,9%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$59.086 millones respecto del cierre del año 2021 explicado principalmente por: i) un aumento de \$53.109 millones en Cuentas por pagar Comerciales principalmente en Consalud por \$ 23.079 millones, por alza en beneficios por pagar (\$15.828 millones), mayores excedentes de cotización (\$2.292 millones) y mayor saldo de Cotizaciones por regularizar asociado a excesos por cotización (\$1.947 millones) y mayor saldo de cuentas por pagar (\$3.012 millones). Además, se observa un alza de \$10.345 millones en Red Salud por mayor saldo en cuentas por pagar a proveedores por \$11.860 millones y un aumento en honorarios médicos por \$1.279 millones por mayor actividad, comenzado por disminución en acreedores varios por \$2,777 millones, sumado a una variación positiva en ILC por mayor provisión de dividendos; ii) un aumento en cuenta de Otros pasivos financieros corrientes por \$2.734 millones asociado a ILC individual por traspaso de préstamo desde el largo plazo por \$43.173 millones, compensado por refinanciamiento de \$30.000 millones mediante deuda de largo plazo (línea comprometida) y \$5.387 millones por intereses devengados, correspondientes al bono internacional 144-A emitido en febrero de 2022. La variación en Otros pasivos financieros incluye ajuste de consolidación que elimina pasivos por Bonos emitidos por ILC y por Red Salud mantenidos como inversión en Confuturo y Vida Cámara y se explica principalmente por menor inversión de Confuturo en Bonos de Red Salud (cartera CUI) por \$9.617 millones debido a que esta inversión (Bono Red Salud serie E) llegó a término en junio 2022. Por su parte, Red Salud presenta una variación negativa principalmente por amortización del Bono Serie C y E por \$42.712 millones y amortizaciones recurrentes por \$7.512 millones, compensado por traspaso de deuda de largo plazo por \$29.997 millones, mayor uso de línea sobregiro por \$1.941 millones, efecto inflación por \$3.398 millones y nueva deuda por \$630 millones. Sumado a lo anterior, ILC Holdco, tiene disminución por \$13.343 millones asociada pago de deudas en Factoring Baninter ; y iii) una variación positiva por menores provisiones por \$3.088 millones, por mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas por \$3.505 millones, compensado por \$174 millones de mayor provisión SIL en Consalud.



b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de diciembre de 2022 los Pasivos no corrientes de la Compañía aumentaron en \$261.501 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2021, principalmente por un aumento de \$254.980 millones en Otros pasivos financieros debido a una variación positiva de \$211.604 millones en ILC individual por: i) Nueva Deuda por Bono 144-A por \$242.000 millones; ii) Deuda por Bonos Locales disminuyó en \$49.357 millones durante el año; iii) Mark to Market de Cross Currency Swaps por un total de \$31.979 millones; iv) deuda por préstamos bancarios disminuyó en \$13.173 millones por traspaso de préstamos al corriente por \$43.173 millones, compensado por refinanciamiento a dos años de línea comprometida por \$30.000 millones

b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$ 589.332 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2021. Esto se ve explicado por un aumento en reservas de seguros provisionales por \$ 897.262 millones principalmente en Confuturo por mayores reservas por venta nueva de rentas vitalicias, mayor constitución de reservas de calce, efecto corrección monetaria y mayor volumen de siniestros incurridos y no reportados, además de mayores siniestros en proceso de liquidación de contratos SIS. En menor medida se observa una variación en Vivir Seguros producto de venta nueva en el negocio de rentas vitalicias y de renta privada. A esto se le suman mayores otros pasivos por \$ 48.412 millones principalmente en Confuturo por mayores garantías por derivados recibidas.

Compensan una disminución en la partida de obligaciones con bancos por \$ 335.025 millones debido principalmente por cambio de valorización de derivados que pasaron a contabilizarse como activos, junto con una menor valorización de pactos y menores obligaciones con bancos en Confuturo. Además, se observa una disminución en la partida de primas por pagar por \$ 17.108 millones principalmente en Vida Cámara por menor deuda por reaseguro y menor deuda con AFP. Finalmente, en la partida de reservas por seguros no previsionales hay una caída por 13.374 millones por menor valorización de renta variable por ajuste de mercado, por rescates y por traspasos de CUI en Confuturo, compensadas en parte por mayores reservas asociadas a mayor venta de productos de renta privada en Vivir Seguros.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$669.136 millones respecto del saldo al cierre de 2021.

Lo anterior es explicado, en gran medida, por mayores depósitos y otras captaciones a plazo por \$313.464 millones por mayores depósitos a plazo, mayor saldo en la cuenta de contratos de derivados financieros por \$186.156 millones debido a un aumento en valor de mercado de cartera de forwards por \$8.995 millones y swaps por \$159.202 millones, un aumento de \$159.712 millones en obligaciones con bancos debido a mayores obligaciones con bancos en el exterior, un aumento en otros pasivos por \$27.113 millones debido a un aumento en garantías en efectivo recibidas por operaciones financieras de derivados, y un mayor saldo en instrumentos financieros de capital regulatorio emitidos por \$13.190 millones por emisión de bonos subordinados.

Compensa un menor saldo en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$37.893 millones por caída en cuentas corrientes por \$37.774 millones, una caída de \$2.202 millones en contratos de derivados financieros para cobertura contable y menores impuestos corrientes por \$1.330 millones.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$880.463 millones, lo que representa una variación positiva de \$42.015 millones (5,0%) respecto al monto registrado al cierre de 2021. Lo anterior se explica por variación positiva en Ganancias acumuladas por \$ 94.691 millones y variación negativa en reservas por \$50.178 millones principalmente explicadas por variación de reservas en la compañía de seguros Confuturo.



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⁽⁸⁾

Cifras en MM\$ 31-dic-2022	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	1.221	-			1.221
Isapre	203.338	8.415			211.753
Salud	181.327	243.210			424.536
Seguros	48.047	166.820	7.815.661		8.030.528
Banco				4.105.240	4.105.240
Otros Negocios	99.160	529.698		(84.695)	544.163
Pasivos Totales	533.094	948.143	7.815.661	4.020.545	13.317.442

Cifras en MM\$ 31-dic-2021	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	544	-			544
Isapre	166.225	14.348			180.574
Salud	187.792	200.168			387.960
Seguros	45.756	142.974	7.226.329		7.415.059
Banco				3.413.989	3.413.989
Otros Negocios	73.690	329.151		(62.580)	340.260
Pasivos Totales	474.008	686.641	7.226.329	3.351.409	11.738.386

(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 e ILC matriz. Ajustes por consolidación se consideran dentro de Otros Negocios.

Sector AFP:

El **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a pasivos por impuestos corrientes y a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos.

El **Pasivo No Corriente** no presenta diferencias significativas respecto de 2021.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$37.113 millones, fundamentalmente explicado por: i) variación en cuentas por pagar comerciales de \$23.079 millones por un alza en beneficios por pagar (\$15.828 millones), mayores excedentes de cotización (\$2.292 millones), aumento en saldo de Cotizaciones por regularizar asociado a excesos por cotizaciones (\$1.947 millones) y aumento en saldo de cuentas por pagar (\$3.012 millones); ii) una variación positiva de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$6.125 millones; iii) variación positiva en otros pasivos financieros por \$3.292 millones por traspaso de deuda desde el largo



plazo correspondiente a crédito hipotecario, y iv) mayor saldo en otras provisiones por \$3.331 millones asociadas a mayor provisión de Salud por \$3.505 millones, compensado por \$147 millones de provisión SIL.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta una disminución de \$5.934 millones, principalmente por variaciones en pasivos financieros, por traspaso de deuda bancaria, asociada a Crédito Hipotecario, de largo a corto plazo.

Sector Seguros:

A nivel de las Compañías de Seguros, el principal pasivo corresponde a reservas previsionales asociadas a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo, y a Seguros de Invalidez y Supervivencia en el caso de Vida Cámara y Vivir Seguros.

Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos del sector seguros aumentaron en \$615.469 millones. Esto se ve explicado por un aumento en reservas de seguros previsionales por \$ 897.262 millones principalmente en Confuturo por efecto de mayores reservas por venta nueva de rentas vitalicias, mayor constitución de reservas de calce, efecto corrección monetaria y mayor volumen de siniestros ocurridos y no reportados, además de mayores siniestros en proceso de liquidación de contratos SIS. El efecto en Vivir seguros es producto de venta nueva en negocio de rentas vitalicias y de renta privada. A esto se le suman mayores otros pasivos por \$ 48.412 millones principalmente en Confuturo por mayores garantías por derivados recibidas.

Esto se ve compensado por una disminución en la partida de obligaciones con bancos por \$ 335.025 millones por cambio de valorización de derivados que pasaron a contabilizarse como activos, junto con una menor valorización de pactos y menores obligaciones con bancos en Confuturo. En la partida de primas por pagar hay una disminución por \$ 17.108 millones principalmente en Vida Cámara por menor deuda por reaseguro y menor deuda con AFPs. Finalmente, en la partida de reservas por seguros no previsionales se observa una disminución de \$ 13.374 millones por una menor valorización de renta variable por ajuste de mercado, además de mayores rescates y traspasos de CUI en Confuturo, compensadas en parte por mayores reservas asociadas a mayor venta de productos de renta privada en Vivir Seguros.

En relación a la variación proveniente de la actividad no aseguradora y no bancaria, se presenta en el periodo un aumento en los pasivos no corrientes por \$23.846 millones principalmente por nueva deuda bancaria en Inversiones Confuturo por un monto de \$15.000 millones.

Sector Salud:

Red Salud presenta una disminución en sus **Pasivos Corrientes** por \$6.465 millones, principalmente por i) una disminución en otros pasivos financieros por \$14.257 millones, por amortización del Bono Serie C y E (\$42.712 millones) y amortizaciones recurrentes (\$7.512 millones), compensado por traspaso de deuda de largo plazo (\$29.997 millones), mayor uso de línea sobregiro (\$1.941 millones), efecto inflación (\$3.398 millones) y nueva deuda (\$630 millones), y ii) menor pasivo por impuesto corriente por \$3.192 millones

Compensa un mayor saldo en cuentas por pagar comerciales por \$10.345 millones por mayor saldo en cuentas por pagar a proveedores por \$11.860 millones y un aumento en honorarios médicos por \$1.279 millones por mayor actividad, comenzado por disminución en acreedores varios por \$2.777 millones.



En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta un aumento por \$43.041 millones, principalmente en otros pasivos financieros, explicada por nueva deuda por \$52.103 millones destinados a pago de Bono Series C y E con vencimiento en junio 2022, y efecto inflación por \$15.626 millones; compensa lo anterior un traspaso de deuda desde el no corriente al corriente por \$29.997 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2022, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$691.251 millones respecto del saldo al cierre de 2021. Esta variación se explica principalmente por: i) un aumento en depósitos y otras captaciones a plazo por \$ 330.219 millones, por un mayor saldo de depósitos a plazo; ii) un aumento de \$ 186.156 millones en contratos de derivados financieros debido a mayor valorización de contratos de negociación swaps por \$159.202 millones y de contratos forwards por \$8.995 millones; iii) mayores obligaciones con bancos por \$ 159.712 millones por mayores obligaciones con bancos en el exterior; iv) variación positiva por \$ 27.113 millones en otros pasivos por un aumento en el nivel de garantías en efectivo recibidas por operaciones financieras de derivados; v) \$ 13.190 millones de mayor saldo en instrumentos financieros de capital regulatorio emitido por emisión de bonos subordinados; y vi) un aumento de \$ 4.349 millones asociados a provisiones para pago de dividendos de acciones comunes.

Lo anterior es compensado levemente por: i) menor saldo en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$ 37.001 millones explicado por una caída en cuentas corrientes; ii) una disminución en contratos de derivados financieros para cobertura contable por \$ 2.202 millones; y iii) menores impuestos corrientes por \$ 1.330 millones.

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 y Factoring Baninter S.A.

A nivel de **Pasivos Corrientes** en diciembre 2022 se presenta un aumento de \$ 25.471 millones respecto del cierre del año 2021. Al respecto, la principal variación del período se presenta en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$ 19.681 millones asociado a una variación positiva en ILC por mayor provisión de dividendos. Sumado a un aumento en otros pasivos financieros por \$ 12.591 millones explicado por variación en ILC matriz asociado a: i) \$13.140 millones por variación en préstamos bancarios debido a traspaso de deuda bancaria desde el no corriente por \$43.173 millones, compensado por refinanciamiento de \$30.000 millones mediante deuda de largo plazo (línea comprometida), y ii) \$5.387 millones por intereses devengados, correspondientes al bono internacional 144-A emitido en febrero de 2022. A lo anterior, se suma el Ajuste de Consolidación, que elimina pasivos por Bonos emitidos por ILC y por Red Salud mantenidos como inversión en Confuturo y Vida Cámara. La principal variación está dada principalmente por menor inversión de Confuturo en Bonos de Red Salud (cartera CUI) por \$9.617 millones debido a que esta inversión (Bono Red Salud serie E) llegó a término en junio 2022.

Compensa lo anterior, menor saldo cuentas por pagar entidades relacionadas por \$ 7.137 millones.



A nivel de **Pasivos No corrientes** se presenta un aumento de \$ 200.547 millones por variación positiva en ILC explicado por: i) Nueva Deuda por Bono 144-A por \$242.000 millones; ii) Deuda por Bonos Locales disminuyó en \$49.357 millones durante el año; iii) Mark to Market de Cross Currency Swaps por un total de \$31.979 millones; iv) deuda por préstamos bancarios disminuyó en \$13.173 millones por traspaso de préstamos al corriente por \$43.173 millones, compensado por refinanciamiento a dos años de línea comprometida por \$30.000 millones.

Al 31 de diciembre de 2022, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales, netas de deudas entre relacionadas, son:

Cifras en MM\$ dic-2022	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Total
Corto Plazo	83.487	766	764	8.028	48.710	14.498	237.991	2.183.012	17.062	1.071	2.595.389
Bonos	39.203	-	-	-	3.862	14.456	-	1.049.058	-	-	1.106.580
Préstamos bancarios	44.285	402	607	6.054	32.056	41	124.665	581.087	17.062	-	806.259
Leasing financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones financieras IFRS 16	-	364	157	1.974	12.791	-	5.197	17.193	-	-	37.676
Otros*	-	-	-	-	-	-	108.129	535.673	-	1.071	644.874
Largo Plazo	538.770	20.914	-	8.410	240.834	166.820	-	-	-	-	975.747
Bonos	475.844	-	-	-	28.797	151.820	-	-	-	-	656.461
Préstamos bancarios	30.000	18.198	-	6.084	136.368	15.000	-	-	-	-	205.650
Cross Currency Swap	31.979	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.979
Obligaciones financieras IFRS 16	947	2.716	-	2.326	75.668	-	-	-	-	-	81.657
Total (excluye derivados financieros)	622.257	21.680	764	16.438	289.544	181.317	237.991	2.183.012	17.062	1.071	3.571.136
Ajustes de Consolidación	24.050	-	-	169	10.930	-	-	63.510	-	-	98.659
Total (excluye derivados financieros)**	598.207	21.680	764	16.269	278.613	181.317	237.991	2.119.502	17.062	1.071	3.472.477

Cifras en MM\$ dic-2021	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Total
Corto Plazo	64.980	635	678	4.424	60.980	13.390	574.109	1.818.101	30.405	398	2.568.102
Bonos	33.836	-	-	-	41.042	13.390	-	1.025.722	-	-	1.113.989
Préstamos bancarios	31.145	343	569	2.762	9.133	-	203.878	421.652	30.405	-	699.887
Leasing financiero	-	-	-	-	7.441	-	-	-	-	-	7.441
Obligaciones financieras IFRS 16	-	293	109	1.662	3.363	-	5.580	17.539	-	-	28.546
Otros*	-	-	-	-	-	-	364.651	353.188	-	398	718.238
Largo Plazo	327.182	19.135	-	14.347	197.647	142.974	-	-	-	-	701.284
Bonos	283.046	-	-	-	28.331	142.974	-	-	-	-	454.350
Préstamos bancarios	43.173	16.418	-	10.688	99.128	-	-	-	-	-	169.406
Leasing Financiero	-	-	-	-	48.929	-	-	-	-	-	48.929
Obligaciones financieras IFRS 16	963	2.717	-	3.659	21.260	-	-	-	-	-	28.599
Total (excluye derivados financieros)**	392.163	19.770	678	18.771	258.627	156.363	574.109	1.818.101	30.405	398	3.269.386
Ajustes de Consolidación	6.730	-	-	258	20.318	-5.580	5.580	62.128	-	-	89.434
Total (excluye derivados financieros)**	385.433	19.770	678	18.513	238.309	161.943	568.529	1.755.974	30.405	398	3.179.952

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2022 la Compañía generó un flujo neto total negativo consolidado de \$295.138 millones, el cual se explica por el flujo neto negativo procedente de actividades de operación, el cual alcanzó los \$204.974 millones, un flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento por \$99.320 millones y un flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$106.270 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31-dic-2022	31-dic-2021	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	(240.498)	151.874	(392.373)	258,4%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	60.531	269.039	(208.508)	-77,5%
Flujo neto originado por actividades de inversión	(115.171)	(41.557)	(73.614)	-177,1%
Flujo neto total del período	(295.138)	379.356	(674.494)	177,8%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	6.601	7.128	(527)	-7,4%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(288.537)	386.484	(675.021)	174,7%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	986.687	600.203	386.484	64,4%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	698.149	986.687	(288.537)	-29,2%

El estado de flujo de efectivo abierto por segmento de negocio, según nota 91 de los Estados Financieros Consolidados de Inversiones la Construcción S.A., es:

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2022	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	49.225	968	(161.853)	41.635	(196.877)	26.403	(240.498)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(541)	(5.191)	(216.674)	(12.236)	209.617	85.557	60.531
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(13.247)	118.690	(17.779)	(24.180)	(178.655)	(115.171)
Cifras en MM\$ 31-dic-2021	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	44.227	(74.044)	37.140	58.456	100.893	(14.798)	151.874
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(441)	(2.359)	158.033	(47.079)	151.761	9.124	269.039
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(20.820)	3.690	(18.013)	6.396	(12.811)	(41.557)
Variación en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	4.998	75.012	(198.993)	(16.820)	(297.770)	41.201	(392.373)
Var financiamiento	(100)	(2.832)	(374.707)	34.843	57.855	76.433	(208.508)
Var inversión	-	7.572	115.000	235	(30.576)	(165.845)	(73.614)

Respecto del flujo neto originado por actividades de operación, éste disminuye en \$392.372 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$297.770 millones) como resultado principalmente por aumento en instrumentos para negociación y créditos y cuentas por cobrar por mayor volumen de colocaciones y por reclasificación de flujos desde operación a financiamiento, compensado por aumento en obligaciones con bancos.
- Menor flujo de operación asociado al segmento Seguros (\$198.993 millones) principalmente por variación en Confuturo debido a menor flujo neto por gestión de su cartera de inversión a costo



amortizado. Compensa mayor flujo neto por activos financieros a valor razonable, mayores ingresos por primas y menores pagos de siniestros.

- Mayor flujo de operación asociado al segmento Isapre (\$75.012 millones) debido principalmente a mayores cobros por prestaciones de servicio asociado a mayor recaudación de cotizaciones, compensado por mayor pago de prestaciones.

Respecto del flujo neto originado por actividades de financiamiento, este disminuye en \$208.508 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Seguros (\$374.707 millones) explicado principalmente por variación negativa en Confuturo debido a mayores egresos netos relacionados a operaciones por pactos, compensado por mayores operaciones de pacto de retrocompra y menores ingresos por préstamos bancarios.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Bancario (\$57.855 millones) explicado principalmente por reclasificaciones desde flujo de operación, compensado por menores flujos provenientes de prepago y reventa de bonos de la misma emisión.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Otros (\$76.433 millones) explicado principalmente por mayor flujo en ILC matriz (\$117.096 millones) debido a emisión de bono 144-A en febrero 2022, compensado por mayores egresos por pago de préstamos en ILC Holdco y menores importes por préstamos en Inmobiliaria ILC.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Salud (\$34.842 millones) debido a nuevo préstamo obtenido por Red Salud, por un monto de MUF 1.700, compensado por variación de flujos por pago de préstamos.

El menor flujo neto originado por actividades de inversión por \$73.614 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de inversión asociado al segmento Otros (\$165.845 millones) principalmente por egresos en ILC individual (\$165.595 millones) explicado por gestión de su Portafolio de Inversiones y egresos por inversión de fondos provenientes de Bono 144-A.
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (\$115.000 millones), asociados principalmente a Confuturo por mayores ingresos por propiedades de inversión por mayor recaudación en arriendos de centros comerciales y nuevos contratos leasing, además de menores egresos por adquisición de propiedades de inversión, que tuvieron un monto relevante a diciembre de 2021.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (\$30.576 millones) por disminución de otros activos y aumento de otros pasivos como producto de la reclasificación de rubros adoptada por cambio de normativa contable. Además, incluye ajuste por eliminación de ingreso recibido de parte de ILC por contrato de DAP.



V. Indicadores Financieros

Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		31 dic.2022	31 dic.2021
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,31x	1,26x
Endeudamiento (ILC Consolidado)			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,49x	1,23x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	7,86x	7,67x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	4,04x	3,56x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	13,39x	12,46x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	72,8%	78,5%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	27,2%	21,5%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	4,56x	4,67x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁸⁾	veces	0,36x	0,33x
Actividad			
Total activos	MM\$	14.312.011	12.680.521
Rotación inventarios ⁽¹⁹⁾	veces	107	122
Permanencia inventarios ⁽²⁰⁾	días	3,4	3,0

- (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) Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria: (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Total de pasivos no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria)) / Patrimonio Neto Total.
- (11) Razón endeudamiento actividad aseguradora: Total de pasivos (actividad aseguradora) / Patrimonio Neto Total.
- (12) Razón endeudamiento actividad bancaria: Total de pasivos (actividad bancaria) / Patrimonio Neto Total.
- (13) Razón endeudamiento total: Total Pasivos / Patrimonio Neto Total.
- (14) Deuda Financiera CP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros corrientes (actividad no aseguradora no bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria) + Otras obligaciones financieras (actividad bancaria) / Deuda Financiera Total (Deuda de Corto Plazo + Deuda de Largo Plazo).
- (15) 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).
- (16) Cobertura de gastos financieros: (Ganancia antes de impuesto (actividad no aseguradora y no bancaria) + Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas (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)



- (17) Deuda Financiera Neta: corresponde a la diferencia entre: (i) la suma de las cuentas “Otros pasivos financieros corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria)”+ Ajustes IFRS 16 (actividad aseguradora)+ “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); y (ii) la cuenta “Efectivo y equivalentes al efectivo” (nota 6a), contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS consolidados del Emisor.
- (18) Deuda Financiera Neta Individual corresponde a la diferencia entre: (i) la suma de las cuentas “Otros pasivos financieros corrientes (ILC Individual)” + “Otros pasivos financieros no corrientes (ILC Individual)”; y (ii) la cuenta “Efectivo y equivalentes al efectivo” (ILC Individual) + “Otros activos financieros no corrientes (ILC Individual)”, contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS consolidados del Emisor.
- (19) Rotación inventarios: $(-\text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)}) / (\text{Inventarios (Dic-22)} + \text{Inventarios (Dic-21)}) / 2$ (actividad no aseguradora y no bancaria).
- (20) Permanencia inventarios: $(-(\text{Inventarios (Dic.-22)} (actividad no aseguradora y no bancaria) + \text{Inventarios (Dic.-21)} (actividad no aseguradora y no bancaria))) / 2 / \text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)} \times 360$.

La liquidez corriente aumenta debido a que el aumento de los activos es porcentualmente mayor al aumento observado en los pasivos. Por el lado de los activos, se observa que los instrumentos de negociación, instrumentos de inversión disponibles para la venta, contratos de derivados, créditos y cuentas por cobrar a clientes y operaciones con liquidación en curso aumentan en la actividad bancaria. Por el lado de los activos corrientes, la variación se explica principalmente aumento en la partida otros activos financieros corrientes. Esto se ve compensado por una disminución en el efectivo y depósitos en bancos en la actividad aseguradora y en la actividad bancaria. Por el lado de los pasivos, el aumento se explica por el aumento de las cuentas de contratos de derivados financieros, obligaciones con bancos, depósitos, otras obligaciones a la vista y otras captaciones a plazo en la actividad bancaria. Esto se ve compensado levemente por menores obligaciones con bancos y menores pasivos por primas por pagar en la actividad aseguradora.

La razón de endeudamiento total aumenta dado que el crecimiento del pasivo total es mayor al crecimiento del patrimonio neto total en el periodo para cada una de las actividades, siendo la de mayor variación la actividad no aseguradora no bancaria, explicada por la emisión de bono internacional por parte de Inversiones la Construcción. En el caso de la actividad bancaria, el aumento se debe por mayores contratos de derivados financieros, obligaciones con bancos y mayores depósitos, otras captaciones y otras obligaciones a la vista, entre otros. Finalmente, en el caso de la actividad aseguradora, el aumento es por mayores reservas de seguros previsionales.

La proporción de corto plazo de deuda financiera disminuye dado que la variación porcentual en pasivos de largo plazo es mayor que las de corto plazo. En este caso, los pasivos corrientes de mayor variación están en la actividad bancaria donde el aumento se explica por mayor saldo en la cuenta obligaciones con bancos, complementado por mayores contratos de derivados financieros.

La proporción de largo plazo de deuda financiera aumenta por variación en pasivos no corrientes en la actividad no aseguradora no bancaria por emisión de bono internacional por parte de Inversiones la Construcción.

La cobertura de gastos financieros disminuye levemente en el periodo debido a que el alza en gastos financieros es mayor que el aumento en el valor del resultado antes de impuestos e intereses.



Cifras en MM\$		31.dic.2022	31.dic.2021
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	1.340.178	1.181.108
Costos de explotación	MM\$	(1.157.906)	(1.093.368)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	20.253	(67.519)
Gastos financieros	MM\$	(41.681)	(27.611)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²²⁾	MM\$	(45.476)	(8.272)
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	40	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	(14.602)	(50.645)
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	300.406	408.146
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	801.725	375.532
Costo explotación aseguradora	MM\$	(909.019)	(614.796)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	120.300	131.899
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²⁴⁾	MM\$	(8.705)	(976)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	121.873	116.861
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	116.853	86.733
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	5.540	7.486
Gastos operacionales	MM\$	(61.696)	(51.949)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	2.373	2.139
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	-	-
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁵⁾	MM\$	61.795	46.160
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	57.454	37.927
RAIIDAIE ⁽²⁶⁾	MM\$	342.435	218.448
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	146.534	88.419
Utilidad por acción	\$	1.465	884
Cifras en MM\$		31.dic.2022	31 dic.2021
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁷⁾	%	17,0%	10,6%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁸⁾	%	-1,0%	-3,9%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁹⁾	%	1,5%	1,6%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽³⁰⁾	%	1,4%	1,1%
Rentabilidad del activo total ⁽³¹⁾	%	1,2%	0,9%



- (21) 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).
- (22) 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.
- (23) 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.
- (24) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
- (25) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
- (26) 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 (Chile, Perú y Colombia) – 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 . (en el cálculo del RAIIDAIE se incluye resultado de Habitat y AAISA en la proporción de la participación de ILC (40,29%))*
- (27) 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).
- (28) 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).
- (29) 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).
- (30) 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).
- (31) 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 mayor resultado a nivel de filiales de la actividad no aseguradora y no bancaria y de la actividad aseguradora (ver explicación en Resumen ejecutivo página 5).

La rentabilidad del Patrimonio aumenta principalmente como consecuencia del mayor resultado en 2022 (12 meses) comparado con diciembre de 2021.

La rentabilidad del activo total aumenta producto del mayor resultado de los últimos 12 meses.



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 y formas de mitigarlos.

ILC y sus subsidiarias se desenvuelven en el ámbito de los valores que históricamente ha impartido su accionista controlador Cámara Chilena de la Construcción A.G. que por setenta y un 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 las filiales de ILC son: Regulatorios, de Mercado, Técnico de Seguros, Operacional, de Liquidez y de Crédito.

A continuación, se presenta un detalle de los riesgos asociados a los sectores en los que ILC está presente. Para una mejor comprensión de estos riesgos esta sección debe ser analizada en conjunto con las notas de Riesgo presentadas en los Estados Financieros de ILC y cada una de sus subsidiarias y asociadas.

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 y de Salud, 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 continuación, se presenta un breve resumen de los principales eventos que han afectado o podrían afectar el entorno regulatorio de ILC o alguna de sus subsidiarias y asociadas.

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

Marco regulatorio: Decreto de Ley N°3.500 del año 1980.

Reguladores: Superintendencia de Pensiones, Banco Central, CMF, Comisión Calificadora y el Consejo Consultivo de Pensiones, siendo la Superintendencia de Pensiones el principal regulador.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

La reforma al sistema previsional chileno ha sido una de las principales prioridades de los últimos gobiernos. Desde 2017, tres proyectos de reformas estructurales al sistema de pensiones han tratado de ser impulsados, sin alcanzar su total aprobación en el Congreso. Las conclusiones de las Comisiones Marcel en 2006 y Bravo en 2015 coinciden en que es necesario aumentar el ahorro, entregando una serie de mecanismos para lograr este objetivo.



El penúltimo proyecto de reforma presentado corresponde al impulsado por el Presidente Sebastián Piñera a fines de 2019, el cual apuntaba una mejora en la pensión básica solidaria, un alza en la contribución de 6 puntos porcentuales en el aporte individual con cargo al empleador (del cual un 50% iría destinado a las cuentas individuales, y un 50% a un fondo común), además de introducir cambios regulatorios y entidades estatales con un rol relevante en el funcionamiento de la industria y el establecimiento de parámetros. Este proyecto logró ser aprobado en la Cámara de Diputados en enero de 2020, sin embargo, cuando se alistaba a ser discutido en el Senado, el Covid-19 llegó a Chile, obligando al Congreso a cambiar la agenda con el objetivo de sortear la crisis sanitaria y económica.

Una vez que la pandemia llegó a Chile en marzo de 2020, el Congreso impulsó y aprobó en 2020 y 2021 proyectos constitucionales que permitieron a las personas hacer tres retiros del 10% de sus fondos previsionales (pudiendo alcanzar el 100% en caso de que los fondos fuesen inferiores a UF35) en el plazo de un año. Al 25 de marzo de 2022 el estatus de los retiros era:

- *Ley 21.248 de Reforma Constitucional (Primer Retiro, finalizado):* 11,1 millones de personas hicieron efectivo el retiro, girando recursos por un total de US\$19,9 mil millones.
- *Ley 21.295 de Reforma Constitucional (Segundo Retiro, finalizado):* 9,2 millones de personas hicieron efectivo el retiro, girando recursos por un total de US\$16,6 mil millones.
- *Ley 21.330 de Reforma Constitucional (Tercer Retiro, vigente):* 8,8 millones de personas hicieron efectivo el retiro, girando recursos por un total de US\$15,4 mil millones.

Pese a la profundidad de la crisis y el impacto de ésta sobre la economía y empleo, los rescates financiados con recursos propios destinados a la vejez no son la solución correcta, ya que esto sólo debilita las pensiones futuras, tanto de los que sufrieron como no el impacto de la crisis. Por otra parte, el mercado de capitales también se vio resentido, al liquidar una suma relevante de activos en un lapso muy corto de tiempo para financiar los retiros. Esto resultó en un mercado financiero local más restringido, con tasas más altas y una mayor inflación. Un cuarto proyecto de retiro de fondos previsionales fue rechazado en el Senado en diciembre de 2021, evitando la profundización de estos efectos en la economía.

Por su parte, en enero de 2022, el Congreso aprobó la Ley N°21.419 impulsada por el Ejecutivo cuyo objetivo fue establecer una Pensión Garantizada Universal (PGU). Esta Ley tiene como objetivo mejorar las pensiones de los actuales y futuros pensionados a través de la creación de una Pensión Garantizada Universal (PGU) de un monto máximo de \$185.000 (reajustable en el tiempo) para todos los adultos mayores de 65 años que no se encuentren en el 10% más rico de la población de 65 años o más. La PGU es de carácter no contributivo; sustituye a los actuales beneficios del Pilar Solidario; es complementario al ahorro previsional individual; la pueden recibir pensionados bajo cualquier modalidad de pensión, y adultos mayores que se encuentren laboralmente activos, sin la necesidad de pensionarse o estar afiliados a algún régimen previsional; su financiamiento es de cargo fiscal; y es administrada, otorgada y pagada por el Instituto de Previsión Social, el cual -a su vez- está supervisado por la Superintendencia de Pensiones.

Durante el mes de abril de 2022 se rechazaron 2 proyectos legislativos, uno de origen parlamentario y otro más acotado impulsado desde el Gobierno, que buscaban la aprobación de un quinto retiro de 10% desde las AFP.

Finalmente, el 2 de noviembre de 2022 el Presidente Gabriel Boric presentó una Reforma Previsional, la cual constituye uno de los proyectos estructurales de su mandato. La propuesta tiene por objeto derogar el Decreto



de Ley 3.500, que regula las administradoras de fondos de pensiones y el sistema de capitalización individual existente al día de hoy.

El proyecto mantiene los tres pilares que conforman el sistema de pensiones en la actualidad: pilar no contributivo (PGU), pilar contributivo y pilar voluntario. Sin embargo, la reforma modifica el financiamiento del pilar contributivo junto con reorganizar el funcionamiento de la industria, donde el Estado pasa a ocupar un rol relevante en términos de administración y gestión de los fondos. Entre las principales propuestas están:

- Elevar la Pensión Garantizada Universal (PGU) desde los actuales \$193.917 hasta \$250.000.
- Ampliar el pilar contributivo desde un 10% a un 16% del salario imponible, donde el porcentaje extra será aportado por el empleador e irá destinado en su totalidad a un fondo solidario (Fondo Integrado de Pensiones, FIP).
- Creación del Administrador de Pensiones Autónomo (APA): sucederá el actual Instituto de Previsión Social (IPS), y su función será afiliar, recaudar, cobrar y pagar pensiones.
- Establecimiento de los Inversores de Pensiones Privados (IPP): con la creación de la APA, la función de las AFPs se enfocará esencialmente en la gestión de los fondos de los afiliados. De tal modo, las actuales AFPs podrán convertirse en IPPs manteniendo su giro único.
- Creación del Inversor de Pensiones Público y Autónomo (IPPA): ente estatal cuyo principal objetivo es la inversión de los fondos de los afiliados. El IPPA será el gestor de facto a no ser que el afiliado decida que sus dineros los administre una IPP.
- Otras modificaciones: aumento del tope imponible a UF 122,6, fin de los multifondos, término del retiro programado, cambio en la estructura de comisiones (sobre sueldo a saldos administrados), entre otras.

a.2. Riesgo del sector de Seguros de Rentas Vitalicias Previsionales

Marco regulatorio: Código de Comercio de Chile, Ley de Compañías de Seguros (DFL N° 251) y Ley de Pensiones y sus modificaciones.

Reguladores: Comisión para el Mercado Financiero.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

El año 2015 la Comisión del Mercado Financiero publicó la NCG N°398 en conjunto con la Superintendencia de Pensiones que publicó la NCG N°162, las cuales ajustaron -entre otras cosas- las tablas de mortalidad para el cálculo de reservas técnicas que deben constituir las compañías de seguros que ofrecen rentas vitalicias. El objetivo de esta medida fue ajustar las tablas a las mayores expectativas de vida tanto de hombres como de mujeres en Chile. Con esta medida, las reservas técnicas de las aseguradoras se incrementaron en aproximadamente US\$ 530 millones, equivalentes a 1,48% de las reservas técnicas por rentas vitalicias a junio de 2015. Este efecto fue reconocido de manera gradual a partir de junio de 2016 hasta junio de 2022.

Durante el 2020 y 2021, junto con la llegada del Covid-19 a Chile, el Congreso impulsó y aprobó tres proyectos de ley constitucionales que autorizaban el retiro del 10% de los ahorros previsionales (pudiendo alcanzar el 100% en caso de que los fondos fuesen inferiores a UF35). En el caso del tercer retiro aprobado, éste incluyó



también a los pensionados de rentas vitalicias, quienes fueron autorizados a solicitar un anticipo de hasta un 10% de sus reservas técnicas por el plazo de un año. Al 28 de febrero de 2022, a nivel país 307.755 personas habían confirmado su solicitud de anticipo, lo que resulta en una entrega de UF 32,2 millones en recursos, de los cuales Confuturo representa un 16,2%.

Ante esta medida, varias compañías de seguros presentaron recursos de protección, dado que la propiedad de los fondos anticipados es de las compañías y no de los pensionados, por lo que esta Ley interviene contratos entre particulares, lo cual fue ratificado por el Tribunal Constitucional.

a.3. Riesgo del sector Bancario

Marco regulatorio: Ley General de Bancos

Reguladores: Comisión para el Mercado Financiero.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

Luego de la última crisis financiera del año 2008, el Comité de Supervisión Bancaria modificó los estándares de regulación con el objetivo de crear un sistema más resiliente a eventos de tensión financiera. Así surgen los que se conocen como los estándares de Basilea III, que fortalecen la solvencia, liquidez y disciplina de mercado, a través de la mejora en la cantidad y calidad del capital requerido y el establecimiento de *buffers* por sobre los mínimos de operación (crédito, mercado y operacional).

En enero de 2019 se publicó en Chile la Ley N°21.130 que moderniza la legislación bancaria (Ley General de Bancos), introduciendo cambios que permiten la implementación de Basilea III. A su vez, la Ley N°21.000 designó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), como la institución encargada de implementar estos estándares. De acuerdo con lo anterior, la CMF realizó la publicación de nuevos Capítulos en la Recopilación Actualizada de Normas (RAN) durante el año 2020, estableciendo las pautas para la medición del capital regulatorio, activos ponderados por riesgo, metodología para la calificación de banco de importancia sistémica, entre otros aspectos.

Los nuevos estándares de Basilea III comenzaron a aplicarse en diciembre de 2021, los que irán aumentando gradualmente hasta estar completamente incorporados en 2025.

a.4. Riesgo del sector Prestador de Salud

Marco regulatorio: DFL N°1 del Ministerio de Salud, Decreto de Ley N°161 y N°15 del Ministerio de Salud, Ley N°20.548.

Reguladores: Ministerio de Salud y organizaciones dependientes, Superintendencia de Salud, Secretarías Regionales Ministeriales (SEREMIs), Departamento de Calidad y Seguridad del Paciente, Instituto de Salud Pública.



Últimas modificaciones regulatorias materiales:

Con motivo de la Pandemia por Covid-19, el Ministerio de Salud estableció mediante el Decreto N°10 la creación de la Red Integrada de Covid-19. Asimismo, el 1 de abril de 2020 entró en vigor la Resolución Exenta N°156 en la cual se establece que la Subsecretaría de Redes Asistenciales pasaría a coordinar todos los recintos asistenciales del país. Nunca se había generado en Chile una asociación público-privada de esa naturaleza en salud. El objetivo fue asegurar la atención de los pacientes COVID-19 en el país, bajo la premisa de que todo enfermo grave pudiera contar con una cama. A esa fecha, el sistema público tenía 27 mil camas, a las que se añadieron 11 mil del sistema privado. Actualmente, la red continúa operando de forma integrada para atenciones Covid.

a.5. Riesgo del sector Isapres

Marco regulatorio: DFL N°3 del Ministerio de Salud, DFL N°1 del Ministerio de Salud.

Reguladores: Ministerio de Salud y organizaciones dependientes, Superintendencia de Salud, Comisión de Medicina Preventiva y Discapacidad, Superintendencia de Seguridad Social.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

El sistema de aseguramiento de salud -tanto público como privado- ha sido materia de discusión durante los últimos gobiernos. Esto se ha materializado a través de dos proyectos de ley estructurales presentados en 2011 y 2019 respecto al aseguramiento privado, y a fines de 2019 para el seguro público de salud. Sin embargo, los proyectos siguen siendo discutidos en el Parlamento debido a la falta de acuerdos.

No obstante la discusión parlamentaria, a partir de 2019 una serie de modificaciones han sido implementadas por la Superintendencia de Salud. Dichos cambios han significado a nivel de planes de salud, entre otras cosas, el fin de los planes sin cobertura maternal (Circular N°334) y, la eliminación del diferencial de precios en planes de salud entre hombres y mujeres de la misma edad (Circular N°343). Asimismo, la Asociación de Isapres impulsó la libre movilidad de personas con preexistencias de salud el año 2021 bajo ciertos parámetros.

También la Superintendencia ha incorporado cambios normativos a nivel de estándares financieros en donde destaca la circular n° 361, que establece nuevos estándares para el cálculo de provisiones incurridas y no reportadas. Este nuevo cálculo busca acercar el criterio de provisiones, contabilizados bajo normativa Superintendencia de Salud, al estándar de provisiones bajo normativa IFRS. Este cambio normativo no afecta los Estados Financieros de las Isapres bajo contabilidad IFRS.

En julio 2020, el contexto de la Pandemia por Covid-19, se promulgó la Ley N° 21.247, que otorgó a las personas el derecho a la Licencia Médica Parental Posnatal (LMPP) en el marco del estado de excepción constitucional. Esta licencia consistió en una extensión de 30 días de la licencia médica posnatal, pudiendo ser prorrogada hasta por dos periodos continuos de 30 días cada uno. La LMPP estuvo vigente desde marzo de 2020 hasta noviembre de 2021. A diferencia de las anteriores regulaciones en torno a subsidios por postnatal, esta Ley dispuso que los subsidios fueran de cargo directo de las Isapres o del Fonasa (según corresponda), sin ningún tipo de compensación o derecho a reembolso; y por expreso mandato de la Ley, las Isapres no podrán considerar para la revisión del precio base de sus planes de salud los costos derivados del subsidio. La aplicación



de la LMPP tuvo un impacto patrimonial muy importante en las Isapres, situación que motivó a Consalud a interponer una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco de Chile, que incluye a los órganos colegisladores (Presidente de la república, Presidente del Senado y Cámara de Diputados) y la Superintendencia de Seguridad Social, por los perjuicios causados a Isapre Consalud con la dictación de la ley N°21.247, que “establece beneficios para padres, madres y cuidadores de niños o niñas en las condiciones que indica (LMPP)”.

Por otra parte, con motivo de aparición del Covid-19, los seguros de salud pasaron a tener un rol preponderante en la pandemia. Fue así como la Asociación de Isapres llegó a un acuerdo con el Ejecutivo para congelar las tarifas hasta fines de 2020 (lo que se extendió voluntariamente hasta 2021), considerando la crisis económica y sanitaria provocada por el Covid-19.

Adicionalmente, en 2021 el Congreso aprobó por unanimidad la Ley N°21.350 la cual prohibió el ajuste anual del precio base dado el contexto Covid, impidiendo aplicar reajustes de precio por los años 2020 y 2021, lo que afectó de manera significativa el desempeño financiero de las compañías. Esta ley también traspasó al Regulador la facultad para determinar el reajuste de precios (antes esto era facultad de las Isapres). Para la determinación de los reajustes de precios la Ley establece una metodología de forma que el reajuste esté acorde con la variación de costos, a través del cálculo de un Indicador Referencial de Costo de la Salud (IRCSA) de los últimos 3 años. Bajo esta nueva Ley, el reajuste definido por el Regulador será el límite máximo posible de aplicar por las Isapres en el proceso anual de reajuste de precios que se lleva a cabo en marzo de cada año. Para el reajuste anual 2022/2023, el Superintendente de Salud emitió la Resolución Exenta N° 352, la cual estableció el IRCSA 2022 en 7,6%. En virtud de lo anterior, en marzo todas las Isapres reajustaron sus precios de planes en 7,6%. Sin embargo, en agosto de 2022 este reajuste fue postergado por fallo de la Corte Suprema el cual, dentro de su resolución, reafirmó la legalidad los reajustes de precios por parte las Isapres, así como también validó al IRCSA como parámetro de referencia de dichas alzas, sin embargo, dejó sin efecto el alza de planes de marzo de 2022 con el objetivo de que las Isapres presentaran la fundamentación de dicha alza, lo cual fue realizado durante el mes de Septiembre de 2022. En virtud de lo antecedentes recibidos por la Superintendencia, ésta estableció valores finales máximos de alzas. En el caso de Consalud se le autorizó un reajuste de 7,6% sobre los precios de planes (máximo reajuste posible).

Con fecha 29 de junio de 2022, la Superintendencia de Salud emitió la Circular N°406, la cual imparte instrucciones sobre las normas de aplicación para el cumplimiento de las metas de cobertura del examen de medicina preventiva y de la normativa sobre el plan preventivo de Isapres. Estas metas de cobertura son un requisito para poder realizar ajustes de precios. Esta nueva Circular incorporó una serie de cambios que en la práctica dificultan el cumplimiento de las metas previamente establecidas. Respecto de esta normativa, Consalud presentó un recurso de protección, el cual a la fecha fue declarado admisible por la Corte de Apelaciones de Santiago.

Con fecha 01 de octubre de 2022, la Superintendencia de Salud, según decreto supremo N°72, en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 206 del DFL N° 1, de 2005, de Salud, informó los precios que mensualmente las Instituciones de Salud Previsional cobrarán a sus afiliados y afiliadas por cada persona beneficiaria del contrato, por las Garantías Explícitas en Salud, publicado en el Diario Oficial el día 05 de octubre de 2022, según IF/N°412. En el caso de Consalud, el valor GES aumentó de UF0,6 a UF 1,39 por beneficiario. Con este decreto junto con revisar las prestaciones de los 85 problemas de salud vigentes se incorporan 2 nuevos problemas de salud (atención integral de salud en agresión sexual aguda, y rehabilitación SARS CoV-2).



Con fecha 30 de noviembre de 2022, la Corte Suprema efectuó un cambio de criterio jurisprudencial en materia de Tabla de Factores. A partir de sus sentencias, dicho Tribunal entiende ajustadas a derecho las Tablas de Factores incorporadas en los contratos de Salud del sistema Isapre, siempre y cuando se ajusten a los términos de la Circular N° 343 de la Superintendencia de Salud, del año 2019.

Como consecuencia de lo anterior, la Corte Suprema, en un fallo de alcance general, instruyó: i) dejar sin efecto la tabla de factores que Isapre Consalud tiene asociada al plan de salud contratado por la recurrente; ii) dejar sin efecto la aplicación de dicha tabla de factores para calcular el precio final de todos los contratos de salud individual administrados por la recurrida; iii) las Isapres deberán calcular el precio final de todos los contratos de salud que administren, multiplicando valor del plan base correspondiente por la suma de los factores del grupo familiar, aplicando para ello la Tabla Única de Factores contenida en la Circular IF/N° 343 de la Superintendencia de Salud; iv) La Superintendencia de Salud, en ejercicio de sus facultades de fiscalización y dentro del plazo de seis meses, determinará el modo de hacer efectiva la adecuación del precio final de todos los contratos de salud a los términos de la Tabla Única de Factores contenida en la Circular IF/N°343.

En razón que al 31 de diciembre de 2022, la interpretación y aplicación del fallo se encontraba en etapa de estudio para abordar los distintos aspectos que comprometerían su implementación y que por otra parte las Isapres no tenían una estimación fiable del monto de acuerdo a lo informado en respuesta al Oficio N° 47541, La Superintendencia a través del Oficio Circular N° 1 de enero de 2023 instruyó que se deberá revelar en notas explicativas el carácter contingente de lo resuelto por el máximo Tribunal, considerando para tal efecto el contenido exigible de acuerdo a Normas Internacionales de (NIC 37).

Los presentes estados financieros se han preparado sobre la hipótesis de la continuidad de la Isapre como empresa en marcha, sin embargo, lo señalado en los párrafos anteriores genera una incertidumbre que podría afectar a la Isapre como empresa en marcha.

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con: procesos, personal, tecnología e infraestructura. 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 todas las empresas filiales de ILC, Monitoreo de Incidentes de Riesgo Operacional, Monitoreo de Estabilidad en Sistemas Computacionales, Seguridad de la Información y Ciberseguridad. Estas medidas de control interno corresponden a un proceso continuo que tiene por objeto asegurar la continuidad de la operación y la entrega de servicios a sus clientes, así como también resguardar toda la información sensible de ILC, sus filiales y los clientes de sus filiales y relacionadas. Así mismo, busca proveer un aseguramiento razonable al Directorio y a la Alta Administración, del estado de la exposición y administración del Riesgo Operacional de ILC y de cada filial.

Adicionalmente ILC se cuenta con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del Terrorismo, Receptación, Lavado de Activos, Administración Desleal, Negociación Incompatible, Corrupción entre Particulares y Apropiación Indebida, Inobservancia del aislamiento u otra media preventiva dispuesta por la autoridad sanitaria. 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 bis 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 y 30 de noviembre de 2018 ILC obtuvo, de parte de BH Compliance, la recertificación de su modelo de prevención del delito por un período de 2 años y con fecha 14 de febrero de 2020, se obtuvo la certificación de BH Compliance de los delitos contemplados en la ley 21.121 (estos son Administración Desleal, Negociación Incompatible, Corrupción entre Particulares y Apropiación Indevida). Por último, con fecha 21 de diciembre 2020, BH Compliance procede a certificar los ocho delitos (los cuatro iniciales de la ley 20.393 más los señalados en la ley 21.121) 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 31 de diciembre de 2022, aproximadamente el 99,9% de las obligaciones de las subsidiarias de la Actividad no aseguradora y no bancaria 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., 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 el encaje, ILC presenta riesgo de tipo de cambio por sus inversiones en Perú, a través de su filial Vivir Seguros y participación no controladora en Habitat Perú y en la AFP colombiana Colfondos S.A. . Adicionalmente, con motivo de la emisión de su Bono Internacional 144a/RegS, ILC ha incorporado riesgo de tipo de cambio el cual se encuentra cubierto a través de inversiones en dólares y la contratación de cross currency swaps.

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 con las Normas impartidas por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

c.6. Riesgo de mercado en sector salud

Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) determina el estado de pandemia mundial asociado al brote viral COVID-19 que comenzó a finales del año 2019 en el continente asiático.

En Chile, con fecha 8 de febrero de 2020, se declaró alerta sanitaria dada la eventual llegada de la enfermedad lo que conllevó la implementación de protocolos elaborados desde el Ministerio de Salud para fortalecer y preparar la red asistencial mediante la compra de insumos, adquisición de equipamiento médico, habilitación de infraestructura y preparación del personal médico, entre otras medidas. Adicionalmente, el 1 de abril de 2020, se comunicó un plan de fortalecimiento de la capacidad hospitalaria el que creó un sistema integrado de salud, en donde el Ministerio de Salud tomó el control de la gestión de la infraestructura pública y privada para hacer frente a la pandemia, permitiendo que camas y ventiladores mecánicos sean gestionados centralizadamente y administrando de manera centralizada la autorización a desarrollar prestaciones no críticas.



En este contexto, Red Salud mantiene un plan de contingencia que le ha permitido seguir brindando atención en sus Clínicas y Centros Médicos y Dentales. Este plan contempla principalmente: 1) Clínicas y Centros Médicos seguros mediante la instalación de dispensadores de alcohol gel, constante limpieza y desinfección, y centros médicos libres de enfermedades respiratorias, entre otras medidas; 2) Áreas separadas en enfermedades respiratorias y no respiratorias para aminorar riesgos de contagio; 3) Evaluación de riesgo de COVID-19 reforzado habilitando zonas de evaluación para todo paciente que ingresa a la clínica o centro médico, y orientación para pacientes; 4) Elementos de protección personal para todos sus colaboradores y médicos a lo largo del país; 5) Servicio de Telemedicina para la atención de pacientes en línea con médicos generales y especialistas.

d. Riesgo técnico de seguros

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

En la subsidiaria Compañía de Seguros Confuturo S.A., se ha 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, la compañía Confuturo sigue 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.



A través de la NCG 465, emitida en enero de 2022, se establece que a contar del 1 de julio de 2022 se extiende la vigencia de las tablas de 2014. Esta extensión de vigencia no tiene impacto en el cálculo de reservas, evolución de calce ni reconocimiento de plazos.

Por medio de las NCG 495 (24 de febrero de 2023) y NCG 496 (01 de marzo de 2023) la CMF emite normativa que actualiza tablas de mortalidad (Tablas 2020) utilizadas para el cálculo de reservas de rentas vitalicias. Adicionalmente la CMF emitió circular 2.332 con instrucciones para la implementación de las nuevas Tablas. Estas instrucciones rigen a contar de 01 de marzo de 2023 y se aplicarán a contar de los estados financieros al 31 de julio de 2023.

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 y suficiencia de activos:** Riesgo de pérdida por la obtención de rentabilidades menores a las esperadas y/o de suficiencia de activos que respaldan reservas técnicas.
- **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**

Con fecha 28 de agosto de 2020 la CMF dictó modificación a la NCG 209 que imparte instrucciones para el análisis de Suficiencia de Activos. Este cambio busca perfeccionar la metodología de cálculo de la suficiencia en



el TSA, de tal forma que se vean mejor recogidas las proyecciones de flujos de activos y pasivos, así como la tasa de descuento pertinente y, en última instancia, el riesgo de reinversión que enfrentan las aseguradoras que mantienen obligaciones por pólizas de rentas vitalicias.

Los cambios más relevantes asociados a esta modificación son:

- i) se define que la tasa de descuento del TSA sea la misma que se aplica para la constitución de las nuevas reservas técnicas por rentas vitalicias.
- ii) se reemplaza el VTD de 12 meses, calculado como la curva cero más el 80% del spread de bonos corporativos AAA, por un nuevo vector de descuento, basado en la metodología de Solvencia II, que incorpora el Volatility Adjustment, para el cálculo de las reservas técnicas de las nuevas pólizas de rentas vitalicias.
- iii) la modificación aplicaría sólo a la venta de nuevas pólizas de rentas vitalicias, por lo que no habría un impacto en las reservas técnicas e indicadores de solvencia de las compañías que actualmente mantiene un stock de pólizas de rentas vitalicias

De acuerdo a estudio de cambio normativo de la CMF se espera que: a) con la aplicación del nuevo vector, la constitución de reservas técnicas para las nuevas pólizas de rentas vitalicias disminuya en aproximadamente un 9%, con un eventual aumento en los montos de las futuras pensiones ofertadas de alrededor de un 3,5% , b) las compañías tengan una menor volatilidad en la constitución de nuevas reservas al utilizar un vector de descuento más estable. c) a pesar de reducir reserva técnica a ser constituida para la venta de nuevas Rentas Vitalicias, este cambio no implicaría necesariamente un debilitamiento en la posición de solvencia de la compañía pues el nuevo vector está basado en las mejores prácticas internacionales e incorpora la mayoría de los criterios comúnmente aceptados en la materia.

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 y Confuturo (SIS) y Vivir Seguros (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. Estas 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 con 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 completos modelos de tarificación, procedimientos definidos y un equipo experto en estas materias.

Isapre Consalud realiza constantemente revisiones a sus procesos operativos de manera de lograr eficiencias en costos y siniestralidad. En este sentido durante el segundo semestre del año 2022 Consalud ha realizado ajustes a sus procesos de gestión de cuentas los cuales han generado un aumento en los plazos de bonificación con impactos en la siniestralidad del periodo de implementación. Los plazos de bonificación forman parte de convenios comerciales con los diferentes prestadores y por consiguiente son revisados constantemente por ambas partes de acuerdo con las condiciones de mercado vigentes.

A nivel Industria el riesgo técnico asociado a la correcta tarificación, basada en los niveles de siniestralidad, ha ido incrementando en virtud de: i) el aumento de los costos por atenciones médicas y de las licencias médicas asociadas al Covid-19, ii) el aumento de siniestralidad por prestaciones y licencias médicas de los últimos años, iii) la imposibilidad de aplicar reajustes de precios a los planes de salud durante los años 2020 y 2021 y iv) la postergación del reajuste de precios para el periodo 2022-2023 finalmente autorizada en septiembre de 2022.

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 la subsidiaria Compañía de Seguros Confuturo 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 también la exposición a una crisis de liquidez. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía, a modo de resguardo adicional, mantiene saldos en efectivo que contribuyen a mitigar el riesgo de liquidez que afecta el pago de pensiones, y gestiona con bancos y entidades financieras acuerdos comerciales que le permitan acceso a liquidez adicional en escenarios de shock financieros.



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 preaprobadas, 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. La exposición al riesgo de crédito es gestionada por cada filial de ILC.

A nivel de subsidiarias del sector salud, el principal riesgo de crédito se encuentra asociado a cuentas por cobrar a deudores comerciales en Red Salud por la naturaleza de su operación siendo sus principales contrapartes el Fonasa, las Isapres, las empresas en convenio y los particulares. Sin embargo, este riesgo está mitigado en parte debido a que está altamente atomizado entre las distintas subsidiarias y dentro de éstas, entre aseguradores privados y públicos, y personas naturales.

La exposición al riesgo de crédito para Red Salud se encuentra, por una parte, en las Isapres, al ser las principales pagadoras de prestaciones otorgadas en prestadores de salud privados (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.

La deuda de las Isapres se encuentra garantizada ante la Superintendencia de Salud. Actualmente presentan niveles de morosidad dentro de los estándares de la industria. Sin embargo, la administración de Red Salud y



de ILC monitorean periódicamente el cumplimiento de plazos de bonificación frente a eventuales retrasos y/o incumplimiento de acuerdos de pago de manera de asegurar la correcta operación de las clínicas y centros médicos. Lo anterior se ha hecho más necesario bajo el escenario de menor liquidez por el cual está atravesando la industria de las Isapres producto de los mayores costos por prestaciones médicas y licencias médicas asociadas al Covid-19, el aumento de siniestralidad de los últimos años y la imposibilidad de aplicar reajuste de precios a sus planes de salud

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 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.

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.

g. Riesgos derivados del SARS-CoV-2 “Coronavirus COVID-19”

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó el brote SARS-CoV-2 “Coronavirus COVID-19” como una pandemia global debido a la rápida propagación de la enfermedad en todo el mundo. Esta Pandemia ha generado una crisis sanitaria y económica de grandes proporciones a nivel mundial que está afectando, de manera importante, el nivel de empleo, la demanda interna y externa por todo tipo de productos



y servicios. Esta crisis sanitaria y financiera global, ha estado acompañada de políticas fiscales y monetarias impulsadas por los gobiernos locales que buscan apoyar tanto a las personas como a las empresas, para enfrentar esta crisis y mejorar su liquidez; asimismo, los gobiernos de todo el mundo han impulsado diversas medidas de salud pública y emergencia para combatir la rápida propagación del virus.

En este contexto, ILC y sus filiales han implementado diversos planes de acción para enfrentar esta pandemia, los cuales abarcan aspectos de protección de la salud de sus trabajadores y de sus clientes (Afiliados, Beneficiarios, Pacientes, y otros según corresponda de acuerdo a los negocios en los que opera) como también el aseguramiento de la continuidad operacional y análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez.

i) Plan de continuidad operacional: Desde mediados de marzo de 2020 ILC y sus filiales y relacionadas comenzaron a desarrollar iniciativas que permitieran el resguardo de sus trabajadores, clientes y proveedores y al mismo tiempo asegurar la continuidad de sus operaciones en los ámbitos de salud, seguros, pensiones y bancarias. Es así como en todas las filiales del grupo se ha implementado Teletrabajo para aquellos trabajadores que, de acuerdo con la naturaleza de sus funciones y responsabilidades, pueden realizar sus labores desde sus hogares.

- **ILC:** A partir de mediados de marzo 2020 ILC implementó la modalidad de teletrabajo para el 100% de su personal y desde comienzos de 2021 ILC ha retornado al trabajo presencial en función de las restricciones sanitarias establecidas por la autoridad. En este periodo el trabajo de supervisión y control que ILC mantiene sobre sus filiales e inversiones se ha desarrollado de manera normal. En la actualidad, la totalidad de la dotación se encuentra habilitada para trabajar de manera presencial, sin embargo, ILC ha implementado una modalidad de teletrabajo parcial durante ciertos días de la semana según área y tareas desempeñadas.

- **AFP Habitat:** AFP Habitat implementó la modalidad de Teletrabajo y mantiene aprox. un 39% de su dotación operando en esta modalidad. La dotación restante se encuentra trabajando de manera presencial, ya sea en el edificio matriz o en las sucursales haciendo uso de estrictas exigencias sanitarias. En cuanto a la atención de afiliados, se implementó una atención remota personalizada. Adicionalmente, para la atención presencial en sucursales, se han establecido estrictos protocolos de seguridad.

- **Compañía de Seguros Confuturo:** A nivel de la Compañía de Seguros Confuturo aproximadamente el 35,1% de la operación se encuentra trabajando a distancia (parcial o total), mientras que el 100% de los servicios de la compañía se encuentran disponibles online. El pago de pensiones se ha mantenido sin alteraciones de manera remota evitando que el pensionado tenga que ir a sucursales. Por su parte la gestión operacional de ventas se mantiene a través del canal de venta online que ya operaba en la compañía desde fines del año 2019 y la gestión de inversiones se ha llevado de manera remota con normalidad.

Compañía de Seguros Vida Cámara: A nivel de la Compañía de Seguros Vida Cámara aprox. el 99,2% de su personal de su oficina matriz se encuentra trabajando a distancia en modalidad total o parcial mientras que se mantiene atención a público en sucursales con horario reducido y estrictas medidas sanitarias. Adicionalmente la Compañía se ha favorecido de su estrategia de venta, atención y gestión de siniestros vía online lo que le ha permitido una operación y atención continua a pesar del escenario de pandemia.

- **Banco Internacional:** En el Banco aproximadamente el 38,0% del trabajo se está desarrollando a distancia y el 100% de sus servicios está disponible online. La dotación restante se encuentra trabajando de manera presencial, ya sea en el edificio matriz o en las sucursales haciendo uso de estrictas exigencias



sanitarias. En estos casos, se han facilitado implementos de seguridad y se han instaurado protocolos basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias.

- **Isapre Consalud:** Isapre Consalud S.A. ha mantenido un permanente monitoreo de la situación a nivel país y de la Industria, preocupándose de dar cumplimiento a las obligaciones con beneficiarios y prestadores, resguardando la salud e intereses de sus colaboradores y proveedores. A nivel operacional la Isapre implementó la modalidad de teletrabajo y al cierre de diciembre de 2022 cerca del 44% de su dotación, a excepción de las personas que mantienen la atención presencial, trabaja bajo esta modalidad. Mantiene apertura parcial de sucursales, según localidad y restricciones sanitarias vigentes, y en aquellos puntos que opera de manera presencial existe un horario de atención reducido en un entorno sanitario seguro. Adicionalmente se ha fortalecido la información y atención de beneficiarios de forma remota a través de su web, sucursal virtual y/o contacto telefónico.

Como medida adicional en abril de 2020, de manera voluntaria y junto al resto de las Isapres, se decide postergar el cobro de la variación de precios bases de sus planes de salud por los primeros tres meses de adecuación 2020/2021. Esta postergación aplicará a la totalidad de cotizantes que se vean afectados por el proceso de adecuación y tengan anualidad en los meses de julio, agosto y septiembre, todos de 2020.

Durante el mes de junio de 2021, se publicó la ley número 21.350, la cual dejó sin efecto la adecuación de planes 2020 y 2021, estableciendo un mecanismo de ajuste de precios fijado por la Superintendencia de Salud. Durante la totalidad de 2021, no se han visto afectados los precios base de los contratos de los afiliados.

Para el reajuste anual 2022, el Superintendente de Salud emitió la Resolución Exenta N° 352, la cual establece el IRCSA 2022 en 7,6%. Este reajuste se encuentra actualmente postergado en virtud de fallo de la Corte Suprema de agosto de 2022, el cual, dentro de su resolución, dejó sin efecto el alza de planes de marzo de 2022 y establece que la Superintendencia de Salud dispondrá un plazo prudencial para que las Isapres cumplan fundadamente y con antecedentes, de manera que la propuesta de alza proporcional a todos sus planes de salud, para el año 2022, se ajuste a los parámetros legales.

- **Red Salud:** A nivel matriz y en todas sus filiales RedSalud implementó el trabajo a distancia para todos aquellos colaboradores que por la naturaleza de sus funciones pudiesen trabajar remotamente. A la fecha, a nivel de RedSalud matriz, aproximadamente el 7,1% de los trabajadores trabajan bajo esta modalidad. Por otra parte, aquellos colaboradores que se encuentran realizando trabajo de manera presencial cuentan con estrictos protocolos de prevención basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias y están provistos de Elementos de Protección Personal (EPP) de acuerdo a sus funciones. Esto ha permitido dar continuidad a las operaciones de cada clínica, centro médico y clínica dental, asegurando la protección de la salud de todos los colaboradores, médicos prestadores de servicios y pacientes de la red. Esto, sumado a un repunte de la economía ha comenzado a una mejora en indicadores de actividad y crecimiento, a lo que se le agrega un razonable pronóstico de vacunación para la población.

Adicionalmente, a nivel de red se ha trabajado de manera coordinada de manera de asegurar en todo momento la operación clínica en términos de dotación especializada, infraestructura de camas de alta complejidad según requerimientos de la autoridad y aseguramiento de suministros para la adecuada atención de los pacientes y el trabajo del equipo de personal clínico. Esto, sumado a un repunte de la economía ha comenzado a una mejora en indicadores de actividad y crecimiento, a lo que se le agrega un razonable pronóstico de vacunación para la población.



ii) Análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez: desde fines del año 2019 ILC y sus filiales han desarrollado iniciativas de mejoramiento de condiciones financieras, de capital y liquidez, las cuales durante 2020 y el 2021 fueron implementadas de acuerdo con las características y necesidades de cada compañía e industria en las que opera. Como resultado de este análisis de liquidez, en los últimos 24 meses ILC ha hecho aportes de capital a sus subsidiarias por un total de \$123.810 millones.

- **ILC:** Mantiene una supervisión constante sobre la operación de sus filiales en términos de su desempeño financiero y operacional actual y de mediano plazo a fin de identificar de manera oportuna los niveles de capital y generación de liquidez en cada compañía.

Como parte de su estrategia de liquidez, ILC mantiene un portafolio de inversiones de aproximadamente \$ 71.000 millones cuya finalidad es asegurar recursos para cumplir sus compromisos financieros en escenarios adversos. Dado el impacto incierto de la Pandemia por Covid-19 sobre la operación de sus diferentes negocios, y como una medida adicional, a comienzos de marzo de 2020 ILC definió vender un tercio de su portafolio para asegurar liquidez y, a través de financiamiento bancario, aumentó en \$ 30.000 millones sus fondos disponibles. Actualmente ILC cuenta con caja y acceso a financiamiento adicional que le aseguran niveles de liquidez adecuados.

Como una forma de asegurar el refinanciamiento de los vencimientos de pasivos del año 2021 y aprovechando condiciones de mercado favorables, durante el mes de abril ILC emitió un Bono Serie-K por UF 2.000.000 cuyo uso de fondos es: a) la amortización del Bono Serie-D que tuvo su vencimiento en junio de 2021 y b) el refinanciamiento de pasivos de la matriz. Adicionalmente, durante el mes de febrero de 2022 ILC emitió Bono internacional 144a/ Reg S, por USD 300.000.000 cuyo uso de fondos principal es el refinanciamiento de pasivos de ILC. Con estos fondos ILC asegura el refinanciamiento de su deuda hasta 2026 aproximadamente.

- **AFP Habitat:** la AFP ha visto disminuido su ingreso por comisiones producto del crecimiento en los niveles de desempleo; es por ello que el área de control financiero monitorea periódicamente la liquidez y eventuales requerimientos de Capital. Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, AFP Habitat dispone de liquidez y líneas de financiamiento en el sector financiero, que le permiten enfrentar eventuales requerimientos financieros sin afectar el normal desenvolvimiento del negocio.
- **Compañía de Seguros Confuturo:** A nivel de industria, las Compañías de seguro de Vida se han visto afectadas por la mayor volatilidad, bajo desempeño de los mercados financieros y deterioro en la calidad crediticia de algunos emisores. Adicionalmente a nivel local existe una menor demanda por Rentas Vitalicias lo que ha disminuido los niveles de recaudación observados en años anteriores.

Dado lo anterior, Confuturo desde comienzos de año ha trabajado en un plan de gestión de activos y liquidez el cual le permite asegurar recursos suficientes para cumplir con el pago de pensiones y otras obligaciones financiera en un horizonte de 6 meses. La compañía mantiene un monitoreo constante de sus inversiones, niveles de riesgo, perfil de cartera con el fin de mantener adecuados niveles de rentabilidad, riesgo, liquidez, solvencia y cumplimiento de ratios normativos.

- **Compañía de Seguros Vida Cámara:** En relación a sus inversiones, Vida Cámara mantiene un monitoreo constante de sus inversiones de manera de asegurar la rentabilidad, liquidez y cumplimiento de ratios normativos. En la actualidad, los cambios en los niveles de actividad clínica han impactado el negocio de seguro complementario de salud de la compañía como consecuencia de la variabilidad y aumentos de la siniestralidad.



- **Banco Internacional:** el Banco monitorea continuamente el impacto de los eventos en los mercados financieros, introduciendo supuestos más conservadores cuando se justifican. Para estos fines el banco cuenta con un modelo basado en cuatro elementos centrales: a) Existencia de una barrera mínima de activos líquidos para hacer frente a situaciones de stress, b) Indicadores de liquidez normativos e internos, c) Descalces de plazos, d) Planes de alerta y contingencia.

La gestión de la liquidez, de financiamiento y de riesgo son revisados periódicamente por comités internos del banco. Durante el mes de agosto de 2020 Banco Internacional realizó aumento de capital por \$15.000 millones y en la actualidad cuenta con niveles de capital y liquidez adecuados para mantener los niveles de operación esperados para el año.

- **Isapre Consalud:** La Isapre está expuesta a diferentes externalidades producto de la Pandemia. Por una parte, hay un efecto en ingresos producto de una disminución en el pago por planes a lo cual se suma una menor demanda por planes y la decisión voluntaria de la Isapre de postergar la adecuación de planes 2020/2021 y no realizar reajuste de precios 2021/2022.

Para el reajuste anual 2022/2023, la Superintendencia de Salud emitió la Resolución Exenta N° 352, la cual estableció el IRCSA 2022 en 7,6%. El reajuste definido por el Regulador será el límite máximo posible de aplicar por las Isapres en el proceso anual de reajuste de precios que se lleva a cabo en marzo de cada año. Actualmente este reajuste se encuentra postergado en virtud de fallo de la Corte Suprema de agosto de 2022, el cual, dentro de su resolución, dejó sin efecto el alza de planes de marzo de 2022 y establece que la Superintendencia de Salud dispondrá un plazo prudencial para que las Isapres cumplan fundadamente y con antecedentes, de manera que la propuesta de alza proporcional a todos sus planes de salud, para el año 2022, se ajuste a los parámetros legales.

Un segundo efecto corresponde a una menor siniestralidad durante parte del año 2020 debido a las restricciones sanitarias impuestas por la autoridad producto de la Pandemia. Por último, el entorno de restricciones por Pandemia generó variabilidad en la demanda clínica la cual en desde fines de 2020 ha mostrado un aumento importante producto de las postergaciones generadas. Lo anterior se ha traducido en un aumento de la siniestralidad en 2021 tanto en atenciones médicas como en licencias médicas y excepcionalmente en el pago de la Licencia Maternal Preventiva Parental cuyo pago con cargo a las Isapres y Fonasa (según corresponda) fue impuesta por la autoridad al inicio de la Pandemia en 2020 y que en el caso de Consalud representó un costo estimado en \$22.412 millones.

La Isapre opera en un entorno regulatorio que se ha mantenido en constante revisión y que ha experimentado modificaciones normativas recurrentes en los últimos meses que afectan los flujos de ingresos y el perfil actuarial de siniestralidad de la compañía. En este entorno Consalud mantiene análisis y proyecciones de manera de asegurar niveles de liquidez y cumplimiento de ratios normativos. Durante el año 2021 y hasta el cuarto trimestre de 2022 ILC ha realizado aportes de capital por \$90.000 millones y \$26.000 millones a Isapre Consalud respectivamente.

- **Red Salud:** En virtud de la volatilidad en la actividad y venta, los requerimientos de la autoridad con motivo de la Pandemia por Covid-19, y los aumentos de costos de atención, Red Salud ha establecido un comité que monitorea periódicamente los requerimientos de capital y liquidez de cada una de sus filiales. Con el fin de apoyar a Red Salud en su servicio al entorno sanitario país, en septiembre de 2020 ILC concurrió a la suscripción y pago de un aumento de capital por \$15.000 millones.



Al 31 de diciembre de 2022, RedSalud dispone de liquidez y líneas de financiamiento que le permiten enfrentar de manera adecuada sus obligaciones sin afectar el normal desenvolvimiento del negocio. Asimismo, se está ejecutando un estricto seguimiento a la gestión de cobranza de sus clientes de manera de asegurar la liquidez recurrente de sus clínicas y centros médicos y dentales.

- *Vivir Seguros:* En virtud de las necesidades de capital requeridas para cumplir ratios, durante el primer semestre de 2022 ILC efectuó aumentos de capital por un monto total de \$4.000 millones.



VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	dic-22	dic-21
N° Cotizantes	1.107.995	1.121.403
N° Afiliados	1.851.073	1.897.655
Cotizantes/Afiliados	59,9%	59,1%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	1.270.297	1.127.875
Activo Fondo de Pensiones Mensuales (MM\$) ₍₂₎	42.960.134	42.077.146

(1) Corresponde al ingreso imponible promedio de los afiliados activos que cotizaron en marzo, por remuneraciones devengadas en febrero 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	dic-22	dic-21
Beneficiarios	86	73
Cotizantes	140	119

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF.



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2022 y 2021.

dic-22			dic-21		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios	Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	227	155.204	0-19	212	159.026
20-29	46.524	94.542	20-29	52.973	103.742
30-39	141.764	156.139	30-39	143.790	159.219
40-49	101.569	115.830	40-49	99.697	114.557
50-59	67.623	83.540	50-59	67.950	84.894
60-69	40.140	52.835	60-69	39.356	51.812
70-79	15.195	19.442	70-79	14.343	18.401
80 o más	6.617	8.015	80 o más	6.291	7.658
Total	419.659	685.547	Total	424.612	699.307

La Edad promedio de la cartera de Consalud para el período de análisis es de 45 años en el caso de los Cotizantes y de 36 años en el caso de los Beneficiarios.

De 2022 a 2021 se observa una variación de un -1,2% a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios una variación de -2,0%

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

dic-22				
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\$)
4.670.431	249.670.167	53,46	0,57	30,35
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\$)
15.702.813	206.513.200	13,15	1,91	25,10
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\$)
483.117	213.755.375	442,45	0,10	42,45
dic-21				
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\$)
4.788.839	249.401.747	52,08	0,57	29,72
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\$)
15.636.091	180.615.358	11,55	1,86	21,52
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\$)
435.455	220.265.132	505,83	0,09	43,23

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



En 2022, presentan un incremento en el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2021. En atención Hospitalaria el número de prestaciones se mantuvo constante y el monto de Bonificación presenta un caída de 0,1%, mientras que en atención Ambulatoria hubo un alza observada de 0,4% y un incremento de 14,3% respectivamente. Estas cifras reflejan un aumento aprox. de \$26.166 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un aumento en Número de Licencias Médicas de 10,9% y un incremento de Costo SIL -3,0% respecto al año 2021. Estas cifras reflejan una caída aprox. de \$6.510 millones en costo SIL, principalmente por una base de comparación más alta en 2021 asociada a costos incurridos por las Licencias Maternales Preventivas Parental, cuya aplicación terminó durante el tercer trimestre de 2021 y tuvo un costo de \$12.200 millones

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	dic-22	dic-21
Prestaciones	64,8%	70,7%
Licencias	30,4%	36,2%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	dic-22	dic-21
Del Grupo	23,4%	23,0%
Terceros	76,6%	77,0%

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

	dic-22	dic-21
Gasto de Adm y Ventas	-11,1%	-10,8%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

dic-22	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA BICENTENARIO S.A.	7,1%
CLINICA TABANCURA	7,0%
CLINICA AVANSALUD S.A.	5,7%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	5,6%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	4,4%
OTROS	70,2%

dic-21	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA TABANCURA	7,2%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	7,0%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	6,3%
CLINICA AVANSALUD S.A.	5,4%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	4,4%
OTROS	69,8%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

dic-22	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	10,7%
SALCOBRAND S.A.	8,8%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	3,8%
CLINICA TABANCURA	2,4%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,4%
OTROS	71,9%

dic-21	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	10,9%
SALCOBRAND S.A.	9,6%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	3,9%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,4%
CLINICA TABANCURA	2,3%
OTROS	71,0%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	dic-22	dic-21
Clínica Red Salud Vitacura	166	155
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	255	268
Clínica Red Salud Iquique	48	48
ACR6	359	377
Total Red Salud	941	961

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

	dic-22		dic-21	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	30.450	67,0%	34.166	63,7%
Clínica Red Salud Providencia	30.662	76,2%	26.791	73,8%
Clínica Red Salud Santiago	62.124	75,8%	57.850	66,1%
Clínica Red Salud Iquique	8.837	49,2%	7.903	46,9%
Clínica Red Salud Elqui	19.089	69,3%	15.088	62,0%
Clínica Red Salud Valparaíso	12.678	56,7%	10.389	48,3%
Clínica Red Salud Rancagua	12.210	44,1%	12.755	62,6%
Clínica Red Salud Temuco	18.185	52,2%	17.072	72,1%
Clínica Red Salud Magallanes	11.511	58,3%	10.270	50,4%

% 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	dic-22		dic-21	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	510	488	515	477
Clínica Red Salud Vitacura	79	12	64	19
Clínica Red Salud Providencia	76	13	76	13
Clínica Red Salud Santiago	85	24	85	18
CMD Red Salud Arauco	60	0	66	0
Clínica Red Salud Iquique	3	9	2	9
Clínica Red Salud Elqui	30	19	32	19
Clínica Red Salud Valparaíso	29	17	29	16
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Temuco	34	11	34	11
Clínica Red Salud Magallanes	48	11	42	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. En este caso el número de boxes presentados en columna Urgencia corresponde a boxes de la actividad Dental.

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	dic-22	dic-21
CMD Red Salud*	2.788.605	2.385.285
Clínica Red Salud Vitacura	258.644	235.880
Clínica Red Salud Providencia	417.057	402.875
Clínica Red Salud Santiago	480.976	443.438
CMD Red Salud Arauco	205.975	160.280
Clínica Red Salud Iquique	30.302	25.602
Clínica Red Salud Elqui	153.461	141.359
Clínica Red Salud Valparaíso	145.830	134.180
Clínica Red Salud Rancagua	329.550	320.815
Clínica Red Salud Temuco	152.996	143.959
Clínica Red Salud Magallanes	137.237	135.915

(*) 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.