



**Análisis Razonado Estados Financieros**  
**Inversiones La Construcción y Subsidiarias**  
**31 de marzo de 2017**

## **I. Introducción**

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

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

## **II. Resumen Ejecutivo**

Durante el ejercicio 2017 la operación recurrente de ILC generó una utilidad de \$33.072 millones la cual representa un crecimiento de 84,4% (\$15.133 millones) respecto de la utilidad recurrente de \$17.939 millones obtenida durante el primer trimestre de 2016.

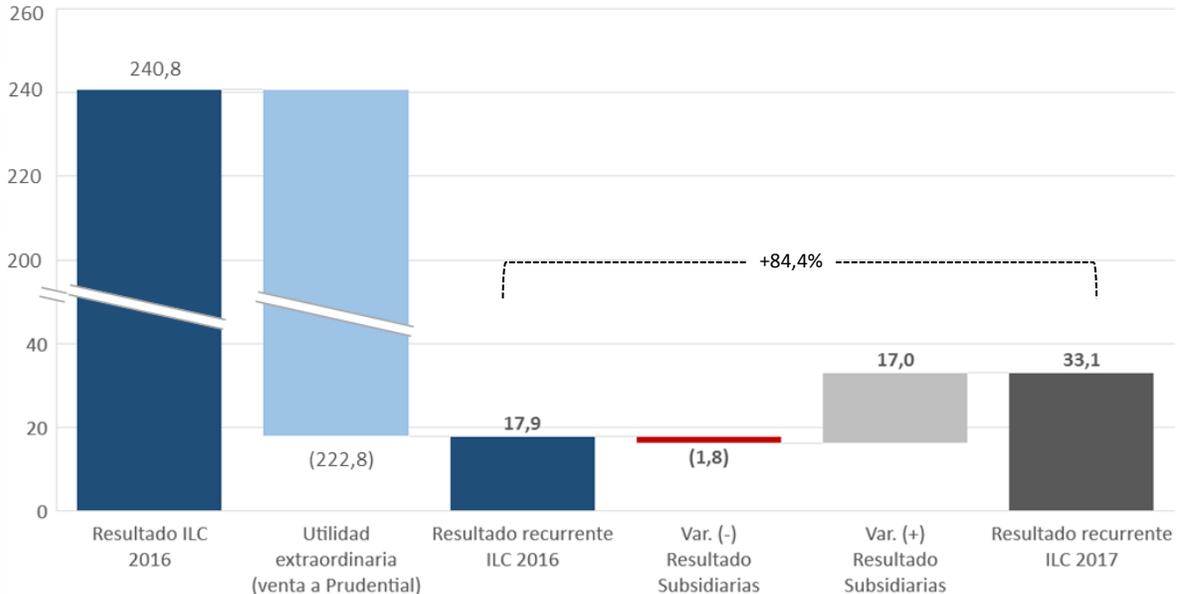
Para efectos comparativos se entiende por utilidad recurrente aquella proveniente de la operación normal de ILC y sus filiales y que, para el caso del ejercicio 2016, se refiere a la ganancia resultante de descontar, a la ganancia total del período, la utilidad extraordinaria de \$222.834 millones reportada por la venta de una participación en Habitat a Prudential (ver Gráfico 1). Esta utilidad extraordinaria se presenta clasificada en los estados financieros de ILC como parte de las *ganancias procedentes de operaciones discontinuadas* relacionadas. De esta forma, sumando la operación recurrente y la utilidad extraordinaria reportada por la venta a Prudential, ILC obtuvo a marzo de 2016 una utilidad total de \$240.773 millones.

Dado lo anterior, tomando el resultado total 2016 por \$240.773 millones, las ganancias en 2017 representan una caída de un 86,3%; sin embargo, tal como se indica anteriormente, esta comparación no resulta del todo adecuada pues el resultado a marzo de 2016 considera una asociación con Prudential en AFP Habitat, según lo informado en marzo de 2016.

El resultado recurrente de ILC a marzo de 2017 se explica, respecto de igual periodo del año anterior, principalmente por un mejor desempeño en el resultado de Inversiones Confuturo y filiales, Consalud, Vida Cámara, participación en AFP Habitat e ILC (matriz). Lo anterior se compensa por una variación levemente negativa en Red Salud, por la operación de la nueva infraestructura de Clínica Tabancura y efecto de huelga en Clínica Bicentenario; y en el Banco Internacional como consecuencia de su plan de crecimiento, en línea con la estrategia definida por la nueva administración.



Gráfico 1: Análisis variación utilidad año 2017  
Cifras en MMM CLP



Var (-) Resultado Subsidiarias: Corresponde principalmente a var. resultado Red Salud y Banco Internacional

Var (+) Resultado Subsidiarias: Corresponde principalmente a var. resultado de Inversiones Confuturo y filiales, Consalud, Vida Cámara, participación 40,29% Habitat , e ILC (matriz)

A nivel de Estados Financieros, durante el primer trimestre de 2017 ILC presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por \$33.072 millones compuesta por una ganancia de la actividad bancaria de \$888 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$19.440 millones y la ganancia de la actividad no aseguradora y no bancaria por \$13.699 millones. En el período, la ganancia atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$955 millones.

A nivel de **actividad no aseguradora y no bancaria**, se obtuvo una utilidad proveniente de operaciones continuadas<sup>1</sup> de \$13.699 millones, \$11.548 millones superior a la ganancia procedente de operaciones continuadas de \$2.151 millones generada a marzo de 2016. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado proveniente de participación en AFP Habitat (+\$8.316 millones), Consalud (+\$3.875 millones), e ILC matriz (+\$1.739 millones). Lo anterior es contrarrestado parcialmente por un menor resultado registrado en Red Salud (-\$1.499 millones).

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$19.440 millones, superior a los \$16.217 millones de utilidad registrada en igual período de 2016. Dicha variación se explica, principalmente,

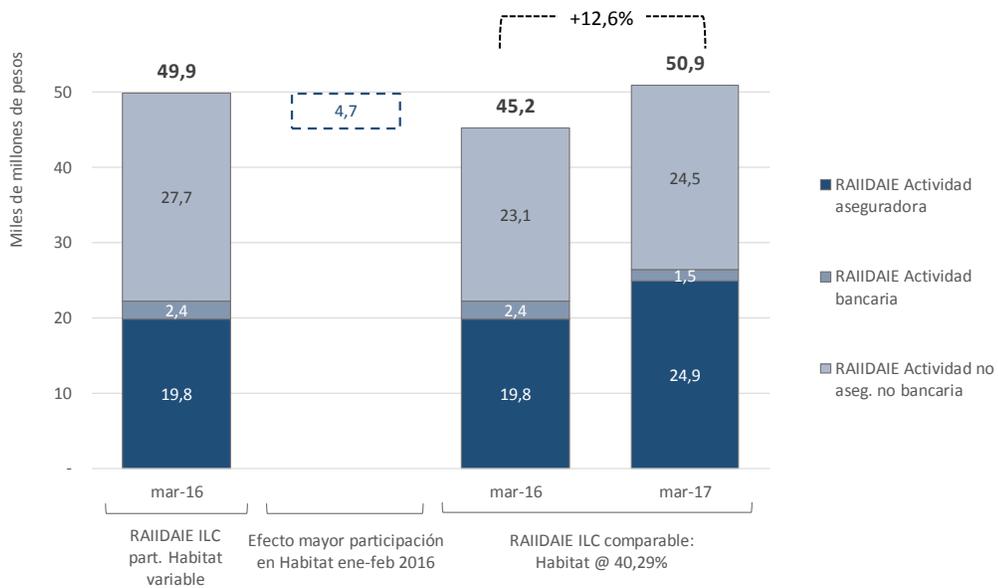
<sup>1</sup> En los Estados Financieros de ILC, para el periodo 2016, la Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas corresponde a: a) utilidad extraordinaria por venta de participación en AFP Habitat por \$222.834 millones, b) utilidad proporcional AFP Habitat S.A. enero-febrero 2016 por \$3.626 millones, c) Desconsolidación Iconstruye S.A. por \$44 millones y c) otros ajustes por \$26 millones



por un mejor resultado en Vida Cámara, por menores costos por siniestros en contratos SIS Chile y buen desempeño de filial en Perú. Por su parte, el crecimiento a nivel de las compañías Confuturo y Corpseguro se obtuvo por mejor resultado de inversiones por crecimiento de cartera, incorporación de Espacio Urbano y efecto por variación de tipo de cambio. Estos resultados se compensan en parte por menores ingresos producto de una menor venta de Rentas Vitalicias, en línea con el desempeño del mercado, y mayores costos por actualización de reservas, asociada a vigencia de nuevas tablas de mortalidad y crecimiento de ventas en 2016.

Finalmente, respecto del resultado proveniente de la **actividad bancaria**, esta registra una utilidad de \$888 millones, resultado que es inferior en \$786 millones al obtenido en igual periodo de 2016. Esta variación se explica principalmente estrategia de crecimiento que generó menores ingresos operacionales netos y aumento de gastos debido a una baja base de comparación a marzo de 2016 dado que Banco Internacional aún estaba en proceso de conformación de su equipo luego de la toma de control por parte de ILC a fines de 2015.

Gráfico 2: Análisis variación RAIIDAE ILC



*Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAE): (Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste y dif. de cambio actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - depreciación y amortización actividad bancaria). Cálculo incorpora resultado por operaciones discontinuadas pero excluye resultado a marzo 2016 por transacción con Prudential*



Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a marzo de 2017, alcanzó \$ millones lo que representa un crecimiento de un 2,1% respecto de los \$49.901 millones obtenidos a marzo de 2016. Sin embargo, esta comparación está influenciada por el hecho de que durante los meses de enero y febrero de 2016 ILC mantuvo una participación sobre la utilidad de Habitat del 66,67%, participación que pasó a 40,29% en marzo de 2016 con motivo de la asociación con Prudential en el negocio de AFP.

Por lo anterior, si se considera un escenario comparable en el que se ajusta la participación de ILC sobre el resultado de AFP Habitat a 40,29% para 2016, es decir, equivalente a la vigente durante todo el primer trimestre de 2017, el RAIIDAIE de ILC a marzo 2016 resulta ser \$45.229, lo que refleja un crecimiento a marzo de 2017 respecto de igual periodo del año anterior de 12,6%. (ver Gráfico 2)



### III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

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

Al 31 de marzo de 2017, ILC Inversiones presentó una ganancia del período <sup>(1)</sup> de \$33.072 millones, esto es \$207.700 millones inferior a los \$240.773 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta diferencia se explica por utilidad extraordinaria de \$222.834 millones registrada en el mismo período de 2016 como consecuencia de la operación de venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential.

A nivel de resultado operacional total <sup>(2)</sup> ILC alcanzó \$30.066 millones, cifra inferior en 11,6% respecto al año anterior y cuya explicación radica principalmente por menor desempeño operacional de la actividad aseguradora, por menor venta de rentas vitalicias y efecto de convergencia a nuevas tablas de mortalidad; y por menor desempeño de la actividad bancaria. Lo anterior compensado por variación positiva en el resultado operacional de la actividad no aseguradora no bancaria principalmente por mejor desempeño, respecto de igual periodo 2016, de Isapre Consalud.

Por otra parte, el resultado no operacional total <sup>(3)</sup> de la Compañía registra una utilidad de \$8.891 millones, superior al resultado no operacional observado en 2016, correspondiente a una pérdida de \$10.320 millones. Dicha variación proviene principalmente del resultado obtenido de la actividad no aseguradora no bancaria y de la actividad aseguradora. Respecto de la actividad no aseguradora no bancaria la mayor variación no operacional se explica por diferencias en la base de comparación de la partida "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos" donde se registra la utilidad proveniente del 40,29% de AFP Habitat. Esto pues en 2017 se registra el 40,29% del resultado proveniente de AFP Habitat por todo el trimestre mientras que en 2016 en esta partida sólo se registró el 40,29% sobre la utilidad correspondiente al mes de marzo dado que la utilidad proveniente de la participación en Habitat por los meses de enero y febrero se contabilizaron en ganancias procedentes de operaciones discontinuadas.

Por su parte la variación positiva observada en el resultado no operacional de la actividad aseguradora se debe principalmente por variación positiva en la partida de resultado por unidad de reajuste obtenido en 2017 la cual incluye el efecto de tipo de cambio sobre cartera de derivados.

Respecto del ítem Otros <sup>(4)</sup>, el ejercicio 2016 incluye la utilidad por venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential, la utilidad por revalorización del 40,29% de propiedad mantenido por ILC y la participación sobre los resultados de AFP Habitat, correspondientes a los meses de enero y febrero de 2016 y los efectos contables asociados a la mantención de esta participación. Además, se registra el resultado de operaciones discontinuadas procedente de Iconstruye que a marzo de 2016 corresponde a una pérdida de \$44 millones.

Respecto de la variación registrada en el resultado atribuible a las participaciones no controladoras <sup>(6)</sup>, dicha variación se explica, mayormente, por efecto conjunto de aumento de propiedad de ILC sobre Inversiones Confuturo y Red Salud entre ambos períodos y el resultado asignable a dichas participaciones minoritarias.



### Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Periodo

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2017	31-mar-2016
Actividad no aseguradora y no bancaria	7.029	5.043
Actividad aseguradora	21.920	27.117
Actividad bancaria	1.118	1.856
<b>Resultado operacional <sup>(2)</sup></b>	<b>30.066</b>	<b>34.016</b>
Actividad no aseguradora y no bancaria	7.906	(2.284)
Actividad aseguradora	1.006	(8.039)
Actividad bancaria	(20)	3
<b>Resultado no operacional <sup>(3)</sup></b>	<b>8.891</b>	<b>(10.320)</b>
<b>Impuesto <sup>(5)</sup></b>	<b>(4.931)</b>	<b>(3.654)</b>
<b>Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada) <sup>(4)</sup></b>	<b>-</b>	<b>226.442</b>
<b>Resultado de Part. No Controladoras <sup>(6)</sup></b>	<b>(955)</b>	<b>(5.712)</b>
<b>Ganancia del periodo <sup>(1)</sup></b>	<b>33.072</b>	<b>240.773</b>

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).  
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.  
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.  
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)  
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada): la partida incluye todas las secciones de un negocio, identificables, que se han liquidado o se van a liquidar.
- (5) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (6) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.



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

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

<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2017</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(9)	5.220	21.789	3.001	1.118	(1.052)
Resultado No Operacional	12.981	448	(688)	(2.706)	(20)	(1.123)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>12.971</b>	<b>5.668</b>	<b>21.102</b>	<b>295</b>	<b>1.097</b>	<b>(2.176)</b>

<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2016</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(0)	270	26.987	4.981	1.856	(77)
Resultado No Operacional	4.665	496	(9.761)	(3.036)	3	(2.687)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>4.665</b>	<b>766</b>	<b>17.226</b>	<b>1.945</b>	<b>1.860</b>	<b>(2.765)</b>

(\*) El segmento AFP contiene a las empresas controladoras de Habitat. Como consecuencia de la asociación con Prudential en 2016, el resultado proveniente de AFP Habitat por los meses de enero y febrero 2016, se encuentra clasificado, después de impuestos, en "Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas" junto a la utilidad extraordinaria por la venta del 27,3% de Habitat a Prudential". Para el ejercicio 2017, el resultado del segmento AFP corresponde al resultado proveniente de AFP Habitat ajustado a la participación no controladora de ILC.

(\*\*) Segmento Banco considera resultado de la actividad bancaria de Banco Internacional e incluye ajustes de consolidación de su matriz ILC Holdco

### **Sector AFP:**

A partir de marzo de 2016, con motivo de la asociación con Prudential, ILC pasó a tener una participación no controladora sobre AFP Habitat. Por lo anterior, el resultado proveniente de esta participación se registra en los estados financieros como inversión en asociada.

El **Resultado No Operacional** para 2017 presenta un resultado de \$12.981 millones, explicado mayormente por \$12.976 millones procedentes de la participación sobre el resultado de Habitat durante el período enero a marzo. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizado el método de la participación*. Por su parte, para el periodo 2016, la participación sobre el resultado de Habitat correspondiente a los meses de enero y febrero, se encuentra reconocida dentro de la partida *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*, mientras que el resultado vinculado al mes de marzo se reconoce en la cuenta *Participación en asociadas utilizado el método de la participación*.

En relación a los resultados de AFP Habitat, esta presentó en 2017 una utilidad de \$33.277 millones que representa un aumento de un 61,6% respecto de los \$20.561 millones obtenidos en 2016. Esta alza se explica principalmente por un incremento en la rentabilidad del encaje por \$16.393 millones producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones, sumado a un incremento de ingresos por \$1.851 millones en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, y un incremento de \$1.422 millones en los ingresos provenientes de AFP Habitat Perú. Por su parte compensan esta variación \$2.095 millones por mayor gasto de personal y de operación de y \$5.273 millones por efecto en mayor impuesto por aumento de tasa efectiva y mejor resultado del período.



### Sector Isapre:

Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$5.220 millones el cual representa un aumento de \$4.950 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en 2016. Esta variación se debe, principalmente, a un aumento del margen bruto de 13,0% en 2016 a 17,8% en 2017 explicado por un aumento en ingresos de un 12,0% respecto al año anterior compuesto por 5,2% por efecto aumento precio GES a contar de junio de 2016, 4,2% por aumento de cartera y 2,8% por efecto IPC; lo anterior compensado por una variación de 5,9% en costos de explotación por aumento de 8,5% en el costo por prestaciones hospitalarias y ambulatorias y un incremento de 11,2% en el costo de subsidios por incapacidad laboral. Respecto de los gastos de administración, se observa un aumento de 12,7% respecto del año anterior, principalmente asociado a un mayor gasto en remuneraciones.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este disminuye en \$48 millones respecto al año anterior. Dicha variación se debe a un aumento en costos financieros.

### Sector Seguros:

Incluye operación de Inversiones Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A y Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, colectivos y previsionales. Sus variaciones son explicadas en gran medida, por el negocio de Rentas Vitalicias en las Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros.

Al 31 de marzo de 2017, Inversiones Confuturo S.A y filiales junto a Compañía de Seguros Vida Cámara registraron un **Resultado Operacional** de \$21.789 millones; esto corresponde a una disminución de \$5.198 millones respecto de la utilidad de \$26.987 millones generada al mismo período del año anterior. A nivel de Vida Cámara, en el período se registró una variación positiva de \$3.110 millones por menores siniestros en sus contratos SIS Chile y mejor desempeño de filial de Perú.

Por su parte, a nivel de las compañías de seguro de vida, estas presentan una variación negativa en el Resultado Operacional de \$8.260 millones que se debe principalmente a menor ingreso por menor venta de Rentas Vitalicias y a mayor costo por reservas por convergencia a nuevas tablas de mortalidad. Lo anterior se compensa en parte con una mayor rentabilidad de inversiones influenciada por crecimiento de cartera e incorporación de Espacio Urbano.

En cuanto al **Resultado No Operacional**, en 2017 se registra una pérdida de \$688 millones, siendo menor a la pérdida de \$9.761 millones obtenida en 2016. Esta variación positiva de \$9.074 millones se debe principalmente a un mejor resultado por efecto de tipo de cambio sobre cartera de derivados administrada por las filiales de Inversiones Confuturo y que a marzo de 2016 registraba una pérdida de \$7.717 millones de pesos.



### **Sector Salud:**

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó \$3.001 millones que representa una variación negativa de \$1.980 millones respecto a igual período del año anterior. Este desempeño se explica principalmente menor margen bruto, afectado por la operación de la nueva infraestructura de Clínica Tabancura que aún no alcanza su nivel de operación óptimo, y paralización parcial de actividades durante 19 días por negociación colectiva en clínica Bicentenario, y por aumento en gastos de administración a nivel de prestadores en las partidas de gasto de personal, computación y asesorías, compensado por menores gastos en mantención y servicios generales.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a marzo de 2017 Red Salud reflejó una variación positiva de \$330 millones respecto del año anterior. Lo anterior obedece, principalmente, a menores costos financieros por refinanciamiento de deuda durante el año 2016 que generó una reducción del costo financiero y mejor resultado por unidad de reajuste producto de diferencias de variación de IPC entre ambos períodos.

### **Sector Bancario:**

Incluye la actividad bancaria de ILC Holdco consolidado la cual considera el resultado del Banco Internacional y ajustes de consolidación a nivel de ILC Holdco.

A marzo de 2017 el **Resultado Operacional** de la actividad bancaria de ILC Holdco y filiales alcanza los \$1.118 millones, que corresponde a una disminución de \$739 millones respecto de igual período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por variación negativa de \$183 millones en ingresos operacionales netos, por aumento de provisiones por sobre el aumento de ingresos operacionales, y aumento de gastos por \$556 millones debido a una baja base de comparación a marzo de 2016 dado que Banco Internacional aún estaba en proceso de conformación de su equipo luego de la toma de control por parte de ILC a fines de 2015. Como referencia el gasto operacional a marzo de 2017 alcanzó los \$8.310 millones, valor muy similar a los observados en cada uno de los últimos trimestres del año 2016.

A nivel de **Resultado no Operacional**, acumulado a marzo se observa una variación negativa de \$24 millones correspondiente a participaciones en sociedades de apoyo al giro.

### **Otros Negocios:**

Esta agrupación incluye la Sociedad Educacional Machalí S.A, los gastos de operación de la Matriz, y el resultado del portafolio de inversiones 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 (actividad no bancaria), Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Así mismo, para el año 2016, considera el resultado de Iconstruye S.A. y Desarrollos Educativos previo a su venta.

En 2017 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$1.052 millones inferior en \$975 millones respecto del año anterior, explicado en gran medida, por resultados no recurrentes asociados a la compra de Banco Internacional y transacción con Prudential. Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación positiva de \$1.564 millones, explicado por menor gasto financiero incurrido en 2017 respecto a igual período del año anterior.



## IV. Balance

### a. Activos

Al 31 de marzo de 2017 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.303.166 millones y su composición se presenta a continuación:

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

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>31-mar-2017</b>	<b>31-dic-2016</b>
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	241.099	255.930
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	689.554	676.147
Activos actividad aseguradora	5.932.629	5.849.108
Activos actividad bancaria	1.439.883	1.382.371
<b>Total activos</b>	<b>8.303.166</b>	<b>8.163.556</b>

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

Los activos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$14.831 millones respecto de diciembre de 2016. Esta disminución se observa principalmente, en las partidas de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-\$22.404 millones) como consecuencia del pago de dividendo provisorio realizado en enero de 2017, compensada en parte por aumento de saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (+\$5.015 millones) por mayor actividad de Consalud y Factoring Baninter y por aumento en plazos de cobranza en Red Salud.

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

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$13.407 millones. Esta variación es explicada principalmente por la variación de \$9.275 millones en Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación que registra tanto el aumento por resultado de AFP Habitat en el periodo, como también disminuciones por pago de dividendos realizados por la AFP. Adicionalmente en el periodo se observa un aumento de \$1.949 millones en Otros activos no financieros no corrientes principalmente por aumento de activación de costos de venta (DAC) en Isapre Consalud por mayor venta en el período.

#### a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2017, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación de \$83.521 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2016. Las variaciones del período se explican principalmente por un aumento en Efectivo y depósitos en bancos por \$60.819 millones, en Inversiones inmobiliarias por \$22.166 millones y por cuenta única de inversión por \$12.256 millones, compensado por menor saldo en Inversiones financieras por \$25.569 millones

#### a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2017, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$57.512 millones lo cual corresponde a un 4,2% superior respecto del saldo al 31 de diciembre de 2016. Esta variación en el activo bancario se explica en gran parte por aumento de \$41.279 millones en saldos por operaciones con liquidación en curso, aumento en cuentas por cobrar \$44.471 por crecimiento en colocaciones y, aumento de saldo Otros activos, por \$8.762 millones por venta de edificio casa matriz. Esta transacción explica también la principal variación negativa en el activo fijo.



## b. Apertura de Activos según segmento de operación

A continuación, se presenta la composición de los activos corrientes, no corrientes, para los segmentos AFP, Salud, Isapre, Seguros y Bancario de las sociedades filiales y la Compañía:

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

<i>Cifras en MM\$</i> 31-mar-2017	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	6.942	282.704		
Isapre	45.025	63.496		
Salud	94.027	304.333		
Seguros			5.936.622	
Banco				1.439.883
Otros Negocios	91.440	38.694		
<b>Activos Totales</b>	<b>237.434</b>	<b>689.227</b>	<b>5.936.622</b>	<b>1.439.883</b>

<i>Cifras en MM\$</i> 31-dic-2016	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	6.958	273.678		
Isapre	39.321	61.693		
Salud	89.906	301.878		
Seguros			5.852.845	
Banco				1.382.371
Otros Negocios	116.064	38.843		
<b>Activos Totales</b>	<b>252.249</b>	<b>676.092</b>	<b>5.852.845</b>	<b>1.382.371</b>

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

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

### **Sector AFP:**

A contar de marzo de 2016, como consecuencia de la desconsolidación de AFP Habitat en los estados financieros de ILC, el **Activo Corriente** corresponde al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A marzo de 2017 el Activo Corriente tuvo una variación negativa menor de \$16 millones, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el **Activo No Corriente**, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$9.026 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).



### **Sector Isapre:**

A marzo de 2017 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$5.704 millones principalmente por aumento en Efectivo y equivalentes al efectivo (+\$4.796 millones), saldo por Deudores comerciales (+\$1.383 millones) y aumento en Otros activos no financieros corrientes (+\$554 millones) correspondiente a porción de corto plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC). Estas variación al alza en el período se ve compensada por una disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas (-\$778 millones) y en activos por impuestos corrientes (-\$251 millones).

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$1.804 millones explicada por aumento en Otros Activos no financieros (+\$1.638 millones) correspondiente a porción de largo plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC); un aumento en los Activos Intangibles distintos de plusvalía, principalmente softwares computacionales (+\$241 millones); y aumento en Otros Activos financieros no corrientes (+\$206 millones) correspondiente variación de garantías requeridas al cierre del periodo para dar cumplimiento a normativa vigente. Compensan estas variaciones, una disminución en cuentas por cobrar, por \$92 millones y disminución en propiedades, plantas y equipos por \$102 millones.

### **Sector Seguros:**

Los Activos del segmento Seguros corresponden a inversiones financieras e inmobiliarias que respaldan las reservas asociadas a Rentas Vitalicias y Vida Individual en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 1,4% en el período, equivalente a \$83.777 millones, se explica, en gran medida, mayor saldo disponible en Efectivo y depósitos en bancos (+\$60.819 millones); por un aumento en inversiones inmobiliarias (+\$22.166 millones), por financiamiento de leasing de construcción; y aumento en saldo de inversiones por cuenta única de inversión (+\$12.256 millones). Estas variaciones se compensan por una disminución en Inversiones financieras (-\$25.569 millones) debido a la venta de instrumentos según estrategia de inversiones (mix) definida por las compañías de seguros.

### **Sector Salud:**

Red Salud tuvo en el periodo una variación positiva en sus **Activos Corrientes** por 4.121 millones, principalmente por aumento en efectivo y equivalentes al efectivo (+\$2.236 millones), por saldo para abono de líneas de crédito realizado en abril; aumento en Deudores comerciales (+\$1.339 millones), por extensión en plazos de cobranza ; y aumento en Activos por impuestos corrientes (+\$550 millones) generado por menor provisión de impuesto a la renta por caída en resultado el primer trimestre 2017 y menor pago provisional por utilidades absorbidas.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corriente**, esto presentan un alza de \$2.455 millones, mayormente explicado por aumento en cuentas por cobrar (+\$640 millones), propiedades plantas y equipos (+\$431 millones) por compra de equipamiento y remodelaciones en prestadores; aumento en activos por impuestos diferidos (+\$443 millones) y en inversiones contabilizadas utilizando el método de participación (+\$379 millones) las cuales incorporan resultado en asociadas durante el período.

### **Sector Bancario:**

Al 31 de marzo de 2017, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$57.512 millones lo cual corresponde a un 4,2% superior respecto del saldo al 31 de diciembre de 2016. Esta variación en el activo



bancario se explica en gran parte por aumento de \$41.279 millones en saldos por operaciones con liquidación en curso, aumento en cuentas por cobrar \$44.471 por crecimiento en colocaciones y, aumento de saldo Otros activos, por \$8.762 millones por venta de edificio de calle moneda.

**Otros Negocios:**

Segmento compuesto por los activos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A., ILC matriz, ILC Inmobiliaria, Invesco Ltda, Invesco Internacional, BI Administradora, ILC Holdco (actividad no bancaria), Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda.

A marzo de 2017 , los activos corrientes de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación negativa de \$24.624 millones, afectada principalmente por disminución de efectivo y equivalentes al efectivo a nivel de ILC matriz por pago de dividendo provisorio en enero de 2017.



### c. Pasivos y patrimonio

Al 31 de marzo de 2017 los pasivos consolidados sumado al patrimonio de la Compañía totalizaron \$8.303.166 millones y su composición se presenta a continuación:

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

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>31-mar-2017</b>	<b>31-dic-2016</b>
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	319.155	296.022
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	394.849	411.258
Pasivos actividad aseguradora	5.498.007	5.441.294
Pasivos actividad bancaria	1.314.424	1.257.664
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>7.526.435</b>	<b>7.406.239</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>70.882</b>	<b>76.402</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>705.848</b>	<b>680.915</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>8.303.166</b>	<b>8.163.556</b>

#### **c1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria**

Al 31 de marzo de 2017, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un incremento de \$23.134 millones respecto del cierre del año 2016. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes (+\$35.898 millones) por aumento de pasivos de corto plazo a nivel de ILC (matriz) por \$17.000 millones aprox, para financiamiento de corto plazo de filiales, y a nivel de Red Salud por \$12.524 millones, como consecuencia de paso de \$3.461 millones desde el no corriente al corriente y nueva deuda para capital de trabajo. Compensan lo anterior una variación negativa de cuentas por pagar (-\$10.978 millones), principalmente por dividendos de ILC pagados en enero, y variación de provisiones de beneficios a empleados (-\$2.633 millones), correspondientes a vacaciones y provisiones de participaciones y bonos.

Adicionalmente, a nivel de filial Inv. Confuturo, en el trimestre hubo una disminución en Otros pasivos financieros corrientes por \$13.555 millones correspondiente a pago de bonos. Sin embargo, esta variación se compensa en el período con reclasificación de deuda bancaria por \$14.000 millones desde el no corriente al corriente.

#### **c2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria**

Los pasivos no corrientes de la Compañía disminuyen en \$16.410 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2016. La principal variación se presenta en el ítem otros pasivos financieros por menor deuda financiera no corriente en Inversiones Confuturo (\$14.000 millones) y Red Salud (\$3.461 millones) como consecuencia de la reclasificación de parte de su deuda al corriente por tener a marzo vencimiento a menos de un año.



### **c3. Pasivos actividad aseguradora**

Al 31 de marzo de 2017, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$56.713 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2016. Las principales variaciones del período corresponden a incremento de \$64.151 millones (+1,3%) en reservas asociadas a seguros previsionales (Rentas Vitalicias) y \$15.941 millones (+6,4%) en reservas por seguros no previsionales, producto de la mayor recaudación de primas registrada durante el presente ejercicio. Estas variaciones se compensan en el periodo por disminución de \$21.599 millones (-11,6%) en el ítem Obligaciones con bancos, principalmente en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, por amortización de deuda bancaria y disminución en la valorización de Derivados, producto de la caída en el tipo de cambio.

### **c4. Pasivos actividad bancaria**

Al 31 de marzo de 2017, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$56.760 millones respecto del saldo de cierre del año 2016. Lo anterior se explica por aumento de \$20.729 millones en Depósitos y otras obligaciones a la vista, por aumento de saldos en cuentas corrientes, y aumento de \$41.749 millones en Operaciones con liquidación en curso. Compensan estas variaciones una disminución de \$7.458 millones en Obligaciones por bancos como resultado de la reducción en líneas de crédito.

### **c5. Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y participaciones no controladoras**

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$705.848 millones, superior en \$24.932 millones (+3,7% ) al monto registrado al mes de diciembre de 2016. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor resultado del ejercicio, compensado por pago de dividendos realizados en el periodo y efecto en otras reservas por convergencia de Tablas de mortalidad que afecta a las compañías de seguros de vida.



**d. Apertura de Pasivos según segmento de operación**

A continuación, se presenta la composición de los pasivos corrientes, no corrientes, para los segmentos AFP, Salud, Isapre, Seguros y Bancario de las sociedades filiales y la Compañía:

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

<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2017</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	2.587	-		
Isapre	87.012	6.254		
Salud	109.099	159.966		
Seguros			5.625.063	
Banco				1.314.424
Otros Negocios	77.424	144.605		
<b>Pasivos Totales</b>	<b>276.123</b>	<b>310.825</b>	<b>5.625.063</b>	<b>1.314.424</b>

<i>Cifras en MM\$ 31-dic-2016</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	6.615	-		
Isapre	83.133	5.962		
Salud	96.974	163.499		
Seguros			5.561.914	
Banco				1.257.664
Otros Negocios	86.114	144.363		
<b>Pasivos Totales</b>	<b>272.837</b>	<b>313.824</b>	<b>5.561.914</b>	<b>1.257.664</b>

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

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

**Sector AFP:**

A contar de marzo de 2016, como consecuencia de la desconsolidación de AFP Habitat en los estados financieros de ILC, el **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos. A marzo de 2017 el saldo en dividendos por pagar alcanzó \$ 2.539 millones. La variación del Pasivo corriente por \$4.028 millones se explica por pago de dividendo provisorio por parte de AFP Habitat en enero de 2017.

**Sector Isapre:**

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$3.878 millones, fundamentalmente explicada por aumento de saldo en cuentas por pagar con terceros por \$5.239 millones, correspondiente en su mayoría a beneficios por pagar. Esta variación se compensa con menores provisiones por beneficios a empleados por \$1.373 millones.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo hubo alza de \$292 millones debido a mayor pasivo por impuesto diferido por \$309 millones y disminución de pasivos financieros en \$17 millones.



### **Sector Seguros:**

El aumento de \$63.150 millones se explica por aumento de pasivos a nivel de Inversiones Confuturo por \$6.437 millones y aumento de pasivos a nivel de compañías de seguros por \$56.713 millones. En Inversiones Confuturo esta variación se debe a menores pasivos financieros corrientes por pago Bono Serie A en marzo de 2017 que se compensa con saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas, este último efecto se elimina a nivel consolidado.

Por su parte a nivel de compañías de seguro, el 91% de los pasivos corresponden a reservas previsionales asociadas a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. La variación de pasivos del período se explica en gran parte por incremento de \$64.151 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (Rentas Vitalicias) y \$15.941 millones en reservas por seguros no previsionales. Así mismo, se observa una disminución de \$21.599 millones en Obligaciones con bancos por amortización de deuda bancaria y disminución en la valorización de Derivados, producto de la caída en el tipo de cambio.

### **Sector Salud:**

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$12.125 millones, principalmente en el ítem Otros pasivos financieros corrientes, cuya variación alcanza \$12.524 millones por reclasificación de \$3.461 millones desde el no corriente al corriente de acuerdo a su vencimiento y nueva deuda bancaria para capital de trabajo por \$9.531 millones. Adicionalmente, en el periodo aumenta saldo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, compensado por disminución de cuentas por pagar con relacionadas, por abono a cuenta corriente mercantil con ILC, y disminución de provisión por beneficios a empleados.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se observa una variación negativa correspondiente a reclasificación de porción de corto plazo de la deuda financiera según su vencimiento.

### **Sector Bancario:**

Al 31 de marzo de 2017, los pasivos del segmento bancario aumentaron en \$56.760 millones respecto del saldo de cierre del año 2016. En el periodo se aprecia variación de \$20.729 millones en Depósitos y otras obligaciones a la vista, por aumento de saldos en cuentas corrientes, y aumento de \$41.749 millones en Operaciones con liquidación en curso. Por otra parte se observa una disminución de \$7.458 millones en Obligaciones por bancos como resultado de la reducción en líneas de crédito.

### **Otros Negocios:**

Segmento compuesto por los activos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A., ILC matriz, ILC Inmobiliaria, Invesco Ltda, Invesco Internacional, BI Administradora, ILC Holdco (actividad no bancaria), Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda.



A nivel de **Pasivos Corrientes** en el año 2017 se presenta una variación negativa de \$8.690 millones respecto del cierre del año 2016. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes (+\$21.656 millones) por variación de pasivos de corto plazo a nivel de ILC (matriz) por \$19.658 millones, para financiamiento de filiales, y a nivel de ILC Holdco por \$2.228 millones. Compensan lo anterior una variación negativa de cuentas por pagar (-\$18.524 millones), principalmente por dividendos de ILC pagados en enero, y cuentas por pagar a relacionadas (-\$12.858 millones)

A nivel de **Pasivos No Corrientes**, la variación negativa de \$242 millones se explica, en gran medida, por variación negativa en Otros pasivos financieros no corrientes en la matriz ILC correspondientes a reajuste e intereses por bonos.

Al 31 de marzo de 2017, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Mar-2017 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corseguro	Banco Internacional	Factoring	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>67.692</b>	<b>0</b>	<b>159</b>	<b>1.063</b>	<b>164</b>	<b>28.904</b>	<b>14.841</b>	<b>164.368</b>	<b>122.170</b>	<b>12.929</b>	<b>412.291</b>
Bonos	5.367					832	159		68.460		74.817
Préstamos bancarios	62.325		159	1.063	164	20.998	14.683	150.434	33.346	12.929	296.101
Leasing financiero						7.074					7.074
Otros*								13.934	20.365		34.299
<b>Largo Plazo</b>	<b>140.956</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.688</b>	<b>3.390</b>	<b>158.380</b>	<b>84.023</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>389.437</b>
Bonos	140.956					26.563	84.023				251.542
Préstamos bancarios	0			2.688	3.390	81.813	0				87.891
Leasing Financiero						50.004					50.004
<b>Total (excluye derivados financieros)**</b>	<b>208.647</b>	<b>0</b>	<b>159</b>	<b>3.751</b>	<b>3.554</b>	<b>187.284</b>	<b>98.865</b>	<b>150.434</b>	<b>101.806</b>	<b>12.929</b>	<b>767.429</b>
<b>Total (incluye derivados financieros)</b>	<b>208.647</b>	<b>0</b>	<b>159</b>	<b>3.751</b>	<b>3.554</b>	<b>187.284</b>	<b>98.865</b>	<b>164.368</b>	<b>122.170</b>	<b>12.929</b>	<b>801.728</b>

Dic-2016 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corseguro	Banco Internacional	Factoring	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>48.033</b>	<b>0</b>	<b>2.859</b>	<b>1.035</b>	<b>117</b>	<b>16.380</b>	<b>13.171</b>	<b>183.267</b>	<b>130.089</b>	<b>10.960</b>	<b>405.911</b>
Bonos	3.775					549	12.652		69.537		86.513
Préstamos bancarios	44.259		2.859	1.035	117	8.779	519	159.090	40.880	10.960	268.496
Leasing financiero						7.052					7.052
Otros*								24.177	19.672		43.849
<b>Largo Plazo</b>	<b>140.660</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.718</b>	<b>3.407</b>	<b>161.841</b>	<b>97.434</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>406.060</b>
Bonos	140.660					26.448	83.434				250.541
Préstamos bancarios	0			2.718	3.407	84.501	14.000				104.627
Leasing Financiero						50.892					50.892
<b>Total (excluye derivados financieros)**</b>	<b>188.693</b>	<b>0</b>	<b>2.859</b>	<b>3.753</b>	<b>3.524</b>	<b>178.221</b>	<b>110.605</b>	<b>159.090</b>	<b>110.417</b>	<b>10.960</b>	<b>768.122</b>
<b>Total (incluye derivados financieros)</b>	<b>188.693</b>	<b>0</b>	<b>2.859</b>	<b>3.753</b>	<b>3.524</b>	<b>178.221</b>	<b>110.605</b>	<b>183.267</b>	<b>130.089</b>	<b>10.960</b>	<b>811.971</b>

\* Otros corresponde a contratos de derivados financieros de Banco Internacional

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

La variación de las fuentes de financiamiento a nivel consolidado se explica principalmente por aumento de deuda financiera corriente en ILC (matriz) para financiamiento de filiales y en Red Salud para capital de trabajo. Compensan estas variaciones la disminución de deuda corriente en las compañías de seguro y no corriente en Inversiones Confuturo como resultado de pago de bono y reclasificación de deuda bancaria al corriente.



## V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de marzo de 2017 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$3.231 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, el cual alcanzó \$34.349 millones, por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$27.721 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$9.860 millones.

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

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2017	31-mar-2016
Flujo neto originado por actividades de la operación	34.349	132.604
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(27.721)	304.371
Flujo neto originado por actividades de inversión	(9.860)	(192.311)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>(3.231)</b>	<b>244.664</b>
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(1.147)	(8.301)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>(4.379)</b>	<b>236.362</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	305.623	276.987
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>301.244</b>	<b>513.349</b>

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

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

<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2017</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.026	4.992	70.178	4.627	(47.143)	(2.331)	34.349
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(4.029)	(24)	(26.654)	4.741	(752)	(1.003)	(27.721)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(173)	(6.915)	(4.132)	4.572	(3.212)	(9.860)

<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2016</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	(569)	2.204	94.002	3.048	32.134	1.785	132.604
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	-	(23)	(45.281)	(977)	(755)	351.406	304.371
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(1.402)	(14.135)	(1.975)	(4.241)	(170.558)	(192.311)

El menor Flujo neto originado por actividades de la operación por \$98.255 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Menor flujo por actividades de la operación asociado al segmento bancario (-\$79.277 millones), principalmente explicado por actividades de la operación a partir de haber realizado eficiencias en su balance. Específicamente, en el uso y control de la liquidez, que permitió liberar fondos disponibles y financiar colocaciones.
- Menor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Seguros (-\$23.824 millones), principalmente por menores ingresos por primas en Vida Cámara y aumento de pago de siniestros en Confuturo y Corpseguros producto de mayor venta de los últimos doce meses.



Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, este disminuye en \$332.092 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de financiamiento en segmento Otros (-\$352.409 millones), debido a préstamos obtenidos por la Matriz en 2016, para financiamiento de inversiones que se pagaron posteriormente con flujos obtenidos de la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento seguros (+\$18.627 millones), como resultado de no realizar pactos en el período.

Por último, el mayor flujo originado por actividades de inversión por \$182.452 millones explicado principalmente por variación en segmento Otros, por pagos realizados por ILC con motivo de la transacción con Prudential.

## Tendencia de Indicadores

**Cuadro N°9: Indicadores financieros**

<i>Cifras en MM\$</i>		31 mar. 2017	31 dic. 2016
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente <sup>(9)</sup>	veces	1,05x	1,05x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria	veces	0,92x	0,93x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	7,08x	7,18x
Razón endeudamiento actividad bancaria	veces	1,69x	1,66x
Razón endeudamiento total	veces	9,69x	9,78x
Deuda Financiera CP/Total	%	51,4%	50,0%
Deuda Financiera LP/Total <sup>(10)</sup>	%	48,6%	50,0%
Cobertura gastos financieros <sup>(11)</sup>	veces	7,64x	12,64x
Endeudamiento Financiero Neto <sup>(12)</sup>	veces	0,65x	0,69x
<b>Actividad</b>			
Total activos	MM\$	8.303.166	8.163.556
Rotación inventarios	veces	152	151
Permanencia inventarios	días	2,4	2,4

(9) Liquidez corriente: (Total de activos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad aseguradora) + Deudores por primas asegurados (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Instrumentos para negociación (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Créditos y cuentas por cobrar a clientes (actividad bancaria) + Instrumentos de inversión disponibles para la venta (actividad bancaria) + Otros activos (actividad bancaria)) / (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Primas por pagar (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Provisiones (actividad aseguradora) + Otros pasivos (actividad aseguradora) + Depósitos y otras obligaciones a la vista (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Depósitos y otras captaciones a plazo (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Impuestos corrientes (actividad bancaria) + Provisiones (actividad bancaria)).



- (10) Deuda Financiera LP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros, no corrientes (actividad no aseguradora no bancaria) / Deuda Financiera Total (Deuda Financiera de Corto Plazo + Deuda Financiera de Largo Plazo)
- (11) La cobertura de gastos financieros (Ganancia antes de impuesto (actividad no aseguradora y no bancaria) + Resultado antes de impuesto a las ganancias (actividad aseguradora) + Resultado antes de impuesto a la renta (actividad bancaria) + Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria) / Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria). Incluye resultado antes de impuestos por operaciones discontinuadas
- (12) Endeudamiento Financiero Neto: (Otros pasivos financieros, corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Otros pasivos financieros, no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria) + Otras obligaciones financieras (actividad bancaria) - Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad no aseguradora y no bancaria) - Efectivo y depósitos en bancos (actividad aseguradora) - Efectivo y depósitos en bancos (actividad bancaria)) / Patrimonio Neto Total.

La liquidez corriente se mantiene, pues el alza de activos corrientes es levemente mayor que la de pasivos corrientes, principalmente por el aumento de efectivo y depósitos en banco de actividad aseguradora y operaciones con liquidación en curso de actividad bancaria. Por el lado de pasivos, las variaciones más importantes corresponden a Depósitos y otras obligaciones a la vista y Operaciones con liquidación en curso de actividad bancaria.

La proporción de corto plazo de deuda financiera aumenta debido a mayores préstamos solicitados a entidades financieras y una reclasificación de pasivo no corriente a corriente, por vencimiento de préstamo en marzo 2018.

La cobertura de gastos financieros disminuye, a pesar de la baja en gastos financieros, principalmente, por el mayor resultado antes de impuesto registrado en 2016 producto de la Ganancia procedente de operaciones discontinuadas originada por la transacción con Prudential.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio disminuye, en gran medida, por la menor deuda financiera, sumado a efecto de mayor liquidez en actividad Aseguradora por Inversiones Confuturo. El efecto anterior se ve disminuido en el ratio producto de la variación positiva en patrimonio principalmente por aumento en ganancias acumuladas.



<i>Cifras en MM\$</i>		31-mar-2017	31-mar-2016
<b>Resultados</b>			
<b>Actividad no aseguradora y no bancaria</b>			
Ingresos	MM\$	190.343	176.877
Costos de explotación	MM\$	(151.651)	(143.572)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(13)</sup>	MM\$	7.029	5.043
Gastos financieros	MM\$	(5.867)	(8.833)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(14)</sup>	MM\$	7.906	(2.284)
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	226.442
<b>Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria</b>	<b>MM\$</b>	<b>13.699</b>	<b>228.593</b>
<b>Actividad aseguradora</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	84.177	76.883
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	104.818	133.026
Costo explotación aseguradora	MM\$	(159.971)	(175.980)
Resultado operacional actividad aseguradora <sup>(15)</sup>	MM\$	21.920	27.117
Resultado no operacional actividad aseguradora <sup>(16)</sup>	MM\$	1.006	(8.039)
<b>Ganancia de actividad aseguradora</b>	<b>MM\$</b>	<b>19.440</b>	<b>16.217</b>
<b>Actividad bancaria</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	6.533	6.417
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	1.213	1.121
Gastos operacionales	MM\$	(8.310)	(7.754)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	5.023	3.724
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(3.342)	(1.651)
Resultado operacional actividad bancaria <sup>(17)</sup>	MM\$	1.118	1.856
<b>Ganancia de actividad bancaria</b>	<b>MM\$</b>	<b>888</b>	<b>1.674</b>
RAIIDAIE <sup>(18)</sup>	MM\$	50.929	49.901
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>MM\$</b>	<b>33.072</b>	<b>240.773</b>
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio <sup>(19)</sup>	%	12,7%	49,6%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(20)</sup>	%	4,3%	25,1%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora <sup>(21)</sup>	%	0,8%	0,7%
Rentabilidad del activo actividad bancaria <sup>(22)</sup>	%	0,6%	0,2%
Rentabilidad del activo total <sup>(23)</sup>	%	1,1%	3,9%
Utilidad por acción	\$	331	2.408

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

(14) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

(15) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.

(16) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos

(17) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.



- (18) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): *(Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste y dif. de cambio actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - depreciación y amortización actividad bancaria)*. Cálculo incorpora resultado por operaciones discontinuadas pero excluye resultado a marzo 2016 por transacción con Prudential
- (19) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora UDM / Promedio entre Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período actual) y Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período año anterior).
- (20) Rentabilidad del activo actividad no aseguradora y no bancaria: Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período actual) y Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período año anterior).
- (21) Rentabilidad del activo actividad aseguradora: Ganancia de actividad aseguradora UDM / Promedio entre Total de activos actividad aseguradora (período actual) y Total de activos actividad aseguradora (período año anterior).
- (22) Rentabilidad del activo actividad bancaria: Ganancia de actividad bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad bancaria (período actual) y Total de activos actividad bancaria (período año anterior).
- (23) Rentabilidad del activo total: Ganancia del año UDM / Promedio entre Total activos (período actual) y Total activos (período año anterior).

La variación del RAIIDAIE se explica principalmente por mejor resultado a nivel de filiales. (ver explicación en Resumen ejecutivo página 3)

La rentabilidad del Patrimonio disminuye influenciada por una base de comparación alta a marzo de 2016 producto del mayor resultado proveniente de la utilidad extraordinaria generada por la venta de participación sobre AFP Habitat y efecto de revalorización de participación residual sobre AFP Habitat.

La rentabilidad de los activos operacionales totales cae debido al impacto en resultado de la transacción con Prudential.

## VI. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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



## **a. Riesgo regulatorio**

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

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

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

Con fecha 09 de agosto de 2016 la Presidenta de la República de Chile anunció su intención de avanzar en la implementación de un conjunto de reformas al sistema de pensiones. En la actualidad los cambios propuestos están siendo estudiados y debatidos por expertos y parlamentarios a fin de poder avanzar en el desarrollo de un planteamiento más detallado que pueda ser votado en el parlamento.

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

En octubre de 2014, la Comisión Asesora Presidencial para el estudio y propuesta de un nuevo régimen jurídico para el sistema privado de salud, hizo entrega de su Informe a la Sra. Presidenta de la República, el cual contiene dos propuestas: un seguro único nacional de salud (apoyada por 10 comisionados) y un sistema de seguros múltiples y competitivos con libertad de elección para las personas (apoyada por 7 comisionados).

Al mes de marzo de 2017, Isapre Consalud ha recibido 5.391 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Por otra parte, a raíz del fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmando la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES, se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón.

Con fecha 6 de abril de 2017, la Corte Suprema dictó sentencia en los casos GES por reclamación de aumento de prima GES, acogiendo los recursos de protección presentados y condenando a las isapres a mantener los precios GES antiguos para los afiliados que hicieron sus reclamos.



El 16 de junio de 2014, la Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile “CONADECUS”, presentó 5 demandas civiles en contra de las Isapres BANMEDICA, COLMENA, CONSALUD, CRUZ BLANCA y VIDA TRES, solicitando se declare el incumplimiento de la Isapre respecto del contrato de salud al reajustar sus precios. Solicita además compensación en el monto pagado por los afiliados en exceso y que esta suma sea restituida a ellos como indemnización por daño emergente.

Durante el mes de marzo de 2015, CONADECUS recibió una orden judicial a fin de informar a los consumidores que pudieran considerarse afectados por la conducta del proveedor demandado, mediante la publicación de un aviso en el diario “El Mercurio” de Santiago y en el sitio web del Servicio Nacional del Consumidor, a fin de que comparezcan a hacerse parte en el juicio o hagan reserva de sus derechos. Con fecha 14 de septiembre, se celebró una audiencia de conciliación entre las partes, no llegando a establecerse acuerdos, por lo cual el juicio debe avanzar hasta su fase probatoria.

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

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

## **b. Riesgo operacional**

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

### **b.1. Comité de Directores**

El Comité de Directores tiene las funciones de acuerdo al Artículo 50 de la ley 18.046, está compuesto por tres Directores de ILC y es presidido por el Director Independiente. Adicionalmente, asisten el Gerente General y el Gerente Contralor. Este comité sesiona periódicamente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.



## **b.2. Certificación Ley 20.393**

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

## **c. Riesgo de mercado**

### **c.1. Comité de inversiones**

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

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

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 31 de marzo de 2017, el 89,4% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

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

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

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

En la Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., la cartera de inversiones se basa en la política impuesta por su Directorio y establece principalmente la inversión en instrumentos financieros de plazos similares a los de sus pasivos denominados en UF y con clasificaciones de riesgo iguales o superiores a A+.



Adicionalmente, la política de inversiones de la Compañía establece que como mínimo se invierta un 35% de la cartera en instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile o Tesorería General de la República.

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

#### **d. Riesgo técnico de seguros**

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

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

El negocio del seguro de invalidez y supervivencia tiene cinco elementos principales de riesgo que lo afectan, la cantidad de solicitudes de invalidez que se presenten y del número de fallecimientos que se produzcan en el período de cobertura, la evolución de la tasa de venta de rentas vitalicias, la evolución de la rentabilidad de los fondos de pensiones, la tasa de aprobación de solicitudes de invalidez presentadas y la evolución de la renta imponible de los cotizantes del sistema de AFP.

El proceso de tarificación del SIS se basó en un profundo análisis estadístico y financiero realizado por la Compañía con lo cual se proyectaron las variables, además Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. cuenta con políticas de calce financiero de su cartera de inversiones con el plazo promedio de sus pasivos lo que mitiga el efecto de bajas en las tasas de interés y con un completo equipo humano orientado a la gestión en el proceso de liquidación del seguro complementario al Departamento de Invalidez y Supervivencia, entidad que centraliza el back office del SIS y que depende de la Asociación de Aseguradores de Chile.

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

ILC y sus Subsidiarias constantemente realizan análisis de la situación financiera, construyendo proyecciones de flujos de caja y del entorno económico con la finalidad, si fuese necesario, de contratar nuevos pasivos



financieros para reestructurar créditos existentes a plazos más coherentes con la capacidad de generación de flujos. Además, cuenta con líneas de crédito de corto plazo pre aprobadas, que permiten cubrir cualquier riesgo de liquidez.

#### **f. Riesgo de crédito**

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

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

De acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, las Compañías de Seguros elaboran y presentan sus análisis de riesgo en forma anual.

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

La exposición al riesgo asociada a la recuperación de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es gestionada por cada filial de ILC. La mayor exposición al riesgo de crédito se encuentra en las Isapres, al ser las principales pagadoras de prestaciones otorgadas en prestadores de salud (clínicas y centros médicos) que presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente en el sector asociada al aseguramiento de la capacidad financiera de dichas instituciones. Por otra parte, Fonasa presenta un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado. El resto de los deudores son muchos clientes con pequeños montos adeudados, lo que minimiza el impacto de este riesgo.

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



cual enmarca el accionar del equipo ejecutivo en las actividades tradicionales de colocación sujetas a evaluación, aprobación y gestión



## VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	<b>mar-17</b>	<b>mar-16</b>
N° Cotizantes	1.121.812	1.141.614
N° Afiliados	2.025.282	2.046.780
Cotizantes/Afiliados	55,4%	55,8%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 820.741	\$ 762.093
Activo Fondo de Pensiones (MM\$)	32.598.895*	28.961.313

\*Valor de Activos de Fondos de Pensiones a febrero de 2017

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

1. **Total de Ingresos sobre beneficiarios y cotizantes:**

<i>Cifras en \$ Miles</i>	<b>mar-17</b>	<b>mar-16</b>
Beneficiarios	53	48
Cotizantes	63	57

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF, el incremento en tope imponible y el aumento de la tarifa GES por beneficiario (de UF 0,325 a UF 0,44).



## 2. Estadística Cotizantes y prestaciones

### i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2017 y 2016

mar-17			mar-16		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios	Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.020	159.785	0-19	1.307	164.822
20-29	76.949	133.061	20-29	78.718	136.572
30-39	108.203	124.110	30-39	102.908	119.028
40-49	82.241	99.398	40-49	80.816	99.249
50-59	65.124	85.318	50-59	64.256	85.262
60-69	34.143	45.335	60-69	32.607	43.333
70-79	10.831	14.117	70-79	10.083	13.193
80 o más	4.868	6.158	80 o más	4.498	5.788
<b>Total</b>	<b>383.379</b>	<b>667.282</b>	<b>Total</b>	<b>375.193</b>	<b>667.246</b>

La Edad promedio de la cartera de Consalud para el período de análisis es de 43 años en el caso de los Cotizantes y de 34 años en el caso de los Beneficiarios.

De 2016 a 2017 se observa un crecimiento del **2,2%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios se mantuvo constante.

### ii. Número de prestaciones y bonificaciones

mar-17				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
776.702	36.306.227	46,74	0,39	18,14
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\$)
3.107.738	30.137.467	9,70	1,55	15,05
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\$)
66.369	21.619.548	325,75	0,04	12,77
mar-16				
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\$)
781.406	33.486.059	43,55	0,39	17,00
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\$)
2.964.953	27.772.920	9,21	1,48	13,64
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\$)
66.641	19.438.223	291,69	0,04	11,58

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

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



En 2017, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2016. En atención Hospitalaria estos parámetros crecieron un **-0,6%** y **8,4%** respectivamente, mientras que el en atención Ambulatoria el incremento observado es de **4,8%** y **8,5%** respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de **\$5.185** millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2015, de **-0,4%** y **11,2%** respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de **\$4.546** millones en bonificaciones

### 3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	mar-17	mar-16
Prestaciones	62,1%	64,2%
Licencias	20,2%	20,3%

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

Servicios de Salud	mar-17	mar-16
Del Grupo	28,9%	31,3%
Terceros	71,1%	68,7%

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

	mar-17	mar-16
Gasto de Adm y Ventas	13,4%	13,3%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

mar-17	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	9,5%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	8,1%
CLINICA TABANCURA	7,0%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,5%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,1%
OTROS	65,8%

mar-16	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	12,2%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	9,8%
CLINICA TABANCURA	8,3%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,6%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,5%
OTROS	59,6%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

mar-17	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,4%
SALCOBRAND S.A.	10,6%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,3%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,5%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,4%
OTROS	57,8%

mar-16	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,9%
SALCOBRAND S.A.	10,6%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,6%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,7%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,4%
OTROS	57,8%



- **Red Salud**

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

**Hospitalario:**

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

Número de Camas	mar-17	mar-16
Clínica Tabancura	199	141
Clínica Avansalud	88	88
Clínica Bicentenario	264	268
Clínica Iquique	61	61
ACR6	308	305
Total Red Salud	920	863

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

	mar-17		mar-16	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Tabancura	10.219	57,06%	8.672	67,59%
Clínica Avansalud	5.915	80,15%	6.368	84,76%
Clínica Bicentenario	13.993	61,94%	15.757	68,08%
Clínica Iquique	3.342	60,87%	3.023	54,46%
Clínica Elqui	2.926	56,05%	3.138	61,17%
Clínica Valparaíso	2.597	61,39%	2.419	56,56%
Clínica Integral	3.351	52,44%	3.518	56,74%
Clínica Mayor	4.173	65,31%	4.132	65,81%
Clínica Magallanes	2.980	54,28%	2.840	51,73%

% 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	mar-17		mar-16	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud*	472	n.a.	473	n.a.
Clínica Tabancura	49	13	39	13
Clínica Avansalud	63	13	63	15
Clínica Bicentenario	58	22	58	22
Clínica Arauco Salud	45	0	45	0
Clínica Iquique	12	10	12	11
Clínica Elqui	28	12	29	14
Clínica Valparaíso	18	17	18	17
Clínica Integral	75	21	75	22
Clínica Mayor	29	15	30	15
Clínica Magallanes	24	13	21	13

(\*) Para Megasalud la información corresponde a sólo a infraestructura médica por no contar con atención de urgencia.

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

N° Atenciones	mar-17	mar-16
Megasalud*	481.092	450.527
Clínica Tabancura	39.181	40.104
Clínica Avansalud	85.439	86.818
Clínica Bicentenario	78.354	81.728
Clínica Arauco Salud	21.630	-
Clínica Iquique	11.538	14.463
Clínica Elqui	35.176	37.418
Clínica Valparaíso	22.120	20.363
Clínica Integral	54.577	52.750
Clínica Mayor	29.193	29.370
Clínica Magallanes	20.434	18.799

(\*) Para Megasalud la información corresponde a sólo a actividad médica por no contar con atención de urgencia.



# Press Release 3M17

## ILC y Subsidiarias

29 de mayo de 2017

### I. PRINCIPALES HITOS

- ILC alcanzó una **utilidad ordinaria** de **\$33.072 millones**, un **84,4% mayor** a la registrada el mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado fundamentalmente por el mayor aporte de Inversiones Confuturo, Consalud, Vida Cámara, AFP Habitat e ILC a nivel de la Matriz.

<b>ILC Consolidado Actividad No Aseguradora</b>		Cifras en millones de CLP\$		
<b>Estado de Resultados</b>		<b>3M17</b>	<b>3M16</b>	<b>Var %</b>
Actividad No Aseguradora	Ingresos	191,079	177,627	7.6%
	Costo de ventas	(151,651)	(143,572)	5.6%
	Gastos operacionales	(32,400)	(29,012)	11.7%
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>7,029</b>	<b>5,043</b>	<b>39.4%</b>
	<b>Resultado No Operacional*</b>	<b>7,906</b>	<b>(2,284)</b>	<b>-446.1%</b>
	Gasto por impuestos a las ganancias	(1,236)	(608)	103.4%
	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas**	-	226,442	-
<b>Ganancia A. No Aseguradora</b>	<b>13,699</b>	<b>228,593</b>	<b>-94.0%</b>	
<b>ILC Consolidado Actividad Aseguradora</b>		Cifras en millones de Ch\$		
<b>Estado de Resultados</b>		<b>3M17</b>	<b>3M16</b>	<b>Var %</b>
Actividad Aseguradora	Ingresos neto de actividades aseguradora	104,818	133,026	-21.2%
	Ingreso neto por intereses y reajustes	84,177	76,883	9.5%
	Costo de explotación	(159,971)	(175,980)	-9.1%
	Gastos operacionales	(7,104)	(6,811)	4.3%
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>21,920</b>	<b>27,117</b>	<b>-19.2%</b>
	<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1,006</b>	<b>(8,039)</b>	<b>-112.5%</b>
	Gasto por impuestos a las ganancias	(3,486)	(2,861)	21.8%
<b>Ganancia A. Aseguradora</b>	<b>19,440</b>	<b>16,217</b>	<b>19.9%</b>	
<b>ILC Consolidado Actividad Bancaria</b>		Cifras en millones de Ch\$		
<b>Estado de Resultados</b>		<b>3M17</b>	<b>3M16</b>	<b>Var %</b>
Actividad Bancaria	Ingreso operacional neto	9,428	9,610	-1.9%
	Gastos operacionales	(8,310)	(7,754)	7.2%
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>1,118</b>	<b>1,856</b>	<b>-39.8%</b>
	<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(20)</b>	<b>3</b>	<b>-693.3%</b>
	Gasto por impuestos a las ganancias	(209)	(186)	12.5%
	<b>Ganancia A. Bancaria</b>	<b>888</b>	<b>1,674</b>	<b>-46.9%</b>
	Interés minoritario para ILC	(955)	(5,712)	-83.3%
<b>Ganancia Total para ILC Inversiones</b>	<b>33,072</b>	<b>240,773</b>	<b>-86.3%</b>	
<b>Ganancia Ordinaria ILC</b>	<b>33,072</b>	<b>17,939</b>	<b>84.4%</b>	
<b>Ganancia Extraordinaria ILC</b>	<b>-</b>	<b>222,834</b>	<b>-</b>	

\*Incluye el 40,3% de la utilidad de AFP Habitat correspondiente al periodo enero - marzo 2017 y marzo - diciembre 2016

\*\* Incluye el 67,5% de la utilidad de AFP Habitat para los periodos enero-febrero 2016, además de la utilidad de \$222.834 millones procedente de la asociación con Prudential en la propiedad de AFP Habitat concluida en marzo 2016

### Información Conference Call

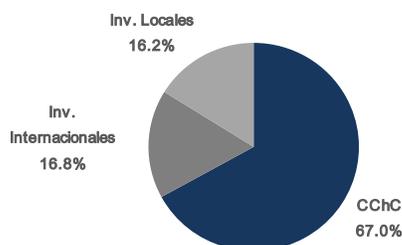
**Fecha:** Martes 30 Mayo 2017  
**Hora:** 11:00 AM (Stgo); 11:00 AM (ET)  
**Teléfono:** Toll Free Chile: 1230-020-5802  
 Toll Free EE.UU.: 1-844-846-8979  
 Desde otros países: 1-412-317-5460  
**Código Acceso:** ILC

## INTRODUCCIÓN

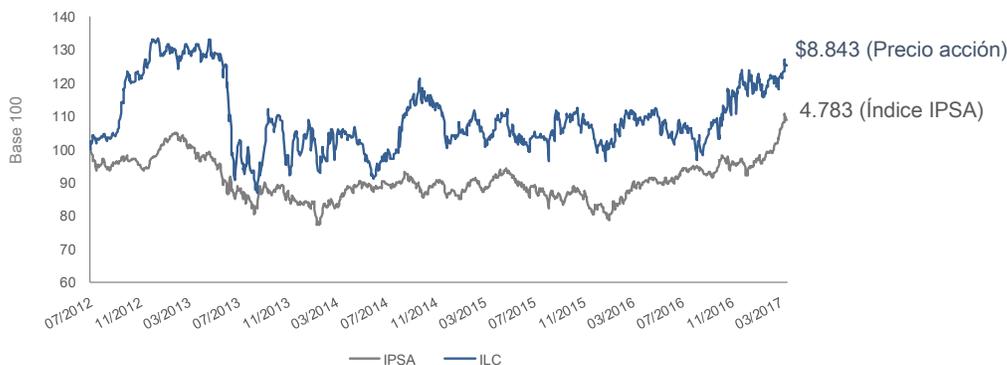
Inversiones La Construcción (en adelante “ILC” o “la Compañía”) presenta sus estados financieros en tres segmentos diferentes: el primero corresponde a la **Actividad no Aseguradora**, la que incluye a Red Salud, Isapre Consalud, Factoring Baninter, Baninter Corredora de Seguros, AFP Habitat (no consolidado), Inversiones Confuturo (Matriz) y Otros; el segundo segmento corresponde a la **Actividad Aseguradora**, la cual incorpora a Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara; mientras que el último segmento corresponde a la **Actividad Bancaria**, la cual incorpora las cifras de Banco Internacional.

## II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad al 31 de marzo de 2017



- Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 31 de marzo de 2017)



- Dividendos

ILC ha tenido como política repartir entre el 60% y el 80% de su utilidad ordinaria distribuable. Los dividendos pagados por acción desde la apertura en 2012 han sido:

Año	Div. / Acción (CLP\$)	Dividend yield CLP\$7,061 (Precio IPO)
2012	\$ 180	2.5%
2013	\$ 518	7.3%
2014	\$ 370	5.2%
2015	\$ 449	6.4%
2016	\$ 600	8.5%
2017*	\$ 650	9.2%
<b>Total</b>	<b>\$ 2,767</b>	<b>39.2%</b>

\* Incluye el dividendo pagado en mayo 2017

### III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

ILC mantiene en forma directa e indirecta las siguientes compañías al cierre de marzo de 2017:

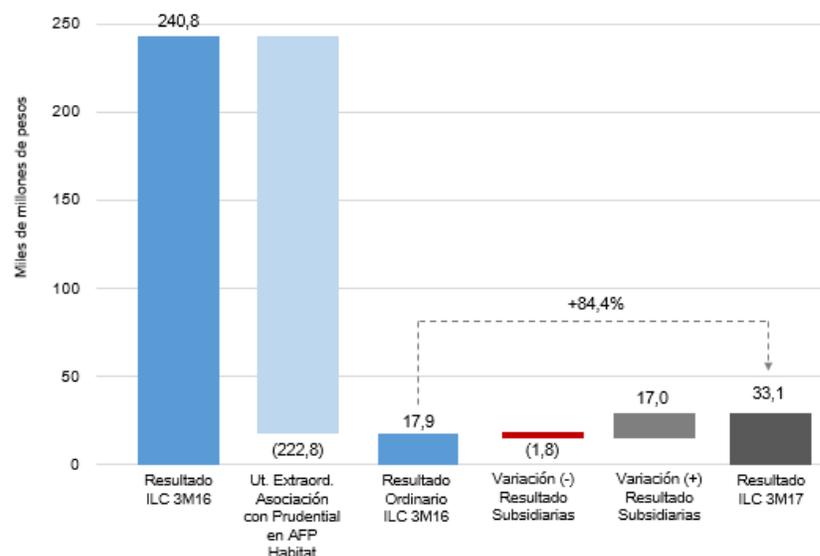


### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### a. Resultado Final Consolidado

Al mes de marzo de 2017, ILC obtuvo una utilidad consolidada de \$34.027 millones, atribuyéndose como controlador \$33.072 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$955 millones. Si aislamos la utilidad extraordinaria informada el año 2016 proveniente de la asociación con Prudential en AFP Habitat por \$222.834 millones, ILC incrementó su resultado un 84,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto responde al mayor aporte de Inversiones Confuturo, Consalud, Vida Cámara, AFP Habitat e ILC a nivel de la Matriz.

El siguiente gráfico explica la evolución de la utilidad desde el 1T16 al 1T17, además de la composición de la utilidad de ambos periodos entre la porción ordinaria y extraordinaria:





### **Actividad no Aseguradora**

A nivel de actividad no aseguradora ILC obtuvo una utilidad de \$13.699 millones el primer trimestre de 2017. Si aislamos el efecto extraordinario reportado el 2016 producto de la asociación de ILC con Prudential en AFP Habitat, la utilidad de la Actividad no Aseguradora creció un 137,8% en relación al año anterior.

Este incremento se explica fundamentalmente por un mejor resultado en los segmentos AFP e Isapre. AFP Habitat incrementó su resultado en un 61,6%, debido al positivo escenario de inversión global y su respectivo impacto en los fondos administrados y encaje, además del avance registrado en su resultado operacional. Por otra parte, la mejora de \$3.875 millones en el resultado de Isapre Consalud se atribuye a una disminución en su siniestralidad, dado que los mayores ingresos lograron contrarrestar el incremento en sus costos.

### **Actividad Aseguradora**

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$19.440 millones, superior a los \$16.217 millones registrados el mismo periodo del año 2016. Esto se explica principalmente por el mejor resultado de inversión de Confuturo, además de la mejora en la utilidad neta de Vida Cámara debido al fin de la cuarta licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia en Chile en junio de 2016, además del mejor resultado reportado por este mismo seguro en Perú.

### **Actividad Bancaria**

La actividad bancaria alcanzó una utilidad de \$888 millones, un 46,9% menor a la registrada el mismo periodo del año anterior. Esta disminución responde a un mayor gasto en provisiones, además de un gasto operacional más alto. Es importante considerar que ILC entró a la propiedad de Banco Internacional a fines del año 2015, por lo que en el primer trimestre de 2016 el Banco no contaba aún con toda su plana ejecutiva (lo que impacta el gasto en personal), además de presentar un nivel de colocaciones un 11,5% menor (lo que impacta el monto en provisiones).

## b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó los \$30.066 millones, inferior en un 11,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto responde fundamentalmente a la caída registrada en las ventas de rentas vitalicias, además del menor desempeño operacional del Banco. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el avance registrado en la actividad no aseguradora.

### Actividad no Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó los \$7.029 millones, un 39,4% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho aumento responde principalmente a la menor siniestralidad alcanzada por Isapre Consalud. Lo anterior logró más que compensar el peor desempeño de Red Salud, el cual se vio afectado por la huelga de 19 días llevada a cabo en Clínica Bicentenario, además de los gastos asociados a la puesta en marcha y operación de la nueva torre de Clínica Tabancura.

### Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora alcanzó los \$21.920 millones, registrando una caída del 19,2% en comparación a los primeros tres meses del año anterior. La disminución se debe principalmente al menor ingreso por primas de rentas vitalicias de Confuturo y Corpseguros, los cuales disminuyeron un 9,1% y 23,4% respectivamente (en línea con la caída del 12,9% a nivel industria). A lo anterior se suman las mayores reservas de seguros de vida individual y seguros con ahorro previsional, los cuales crecieron un 17,2% y 20,6% en términos de primas respectivamente. Esto logró ser parcialmente contrarrestado por el mejor desempeño de Vida Cámara.

### Actividad Bancaria

El resultado operacional de la actividad bancaria alcanzó los \$1.118 millones el primer trimestre del año 2017, un 39,8% menor que el obtenido el mismo periodo del año anterior. Esta disminución responde a mayores provisiones, además de un gasto operacional más alto debido a la baja base de comparación explicada anteriormente. Como referencia, el gasto operacional a marzo de 2017 alcanzó los \$8.310 millones, valor similar al observado los últimos trimestres del año 2016.



### c. Resultado No Operacional

El resultado no operacional alcanzó los \$8.891 millones el primer trimestre de 2017, \$19.211 millones mayor respecto a igual periodo del año anterior. Esto se debe fundamentalmente al hecho de que el año 2017 considera un trimestre completo del resultado de AFP Habitat, mientras que el año 2016 sólo considera el mes de marzo (como efecto de la asociación con Prudential materializada a fines del 1T16). Además, durante el 2017 las compañías de seguros Confuturo y Corpseguros se vieron beneficiadas por mayores resultados de trading y monedas, además de una corrección monetaria positiva en comparación al mismo período del año 2016.

#### **Actividad no Aseguradora**

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó una utilidad de \$7.906 millones, \$10.190 millones superior a la reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe fundamentalmente a que el 2017 se considera un trimestre completo del resultado de AFP Habitat, mientras que en el año 2016 sólo se considera el mes de marzo. Asimismo, durante el 2017 se registró una caída en el costo financiero de la Matriz, debido al menor nivel de deuda mantenido a nivel individual.

#### **Actividad Aseguradora**

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó una utilidad de \$1.006 millones, \$9.045 millones superior a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Tanto Confuturo como Corpseguros se vieron beneficiados por una menor apreciación del peso chileno frente al dólar en comparación al mismo período del año 2016, registrando además un mejor resultado por trading y operaciones de futuros de monedas, además de un efecto positivo en la corrección monetaria entre activos y pasivos en UF/pesos.

#### **Actividad Bancaria**

El resultado no operacional de la actividad bancaria registró una pérdida de \$20 millones para el primer trimestre del 2017, correspondiente a participaciones en sociedades de apoyo al giro.

#### d. Balance

Al 31 de marzo de 2017 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.303.166 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de CLP\$		Cifras en miles de US\$ (*)		Var %
	3M17	2016	3M17	2016	
<b>Balance</b>					
Activos Corrientes Actividad No Aseguradora	241,099	255,930	363,118	385,455	-5.8%
Activos No Corrientes Actividad No Aseguradora	689,554	676,147	1,038,531	1,018,339	2.0%
Activos Actividad Aseguradora	5,932,629	5,849,108	8,935,087	8,809,296	1.4%
Activos Actividad Bancaria	1,439,883	1,382,371	2,168,597	2,081,978	4.2%
<b>Total Activos</b>	<b>8,303,166</b>	<b>8,163,556</b>	<b>12,505,332</b>	<b>12,295,068</b>	<b>1.7%</b>
Pasivos Corrientes Actividad No Aseguradora	319,155	296,022	480,677	445,836	7.8%
Pasivos No Corrientes Actividad No Aseguradora	394,849	411,258	594,678	619,393	-4.0%
Pasivos Actividad Aseguradora	5,498,007	5,441,294	8,280,506	8,195,091	1.0%
Pasivos Actividad Bancaria	1,314,424	1,257,664	1,979,644	1,894,158	4.5%
Participaciones No Controladoras	70,882	76,402	106,755	115,069	-7.2%
Patrimonio Controlador	705,848	680,915	1,063,072	1,025,521	3.7%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>8,303,166</b>	<b>8,163,556</b>	<b>12,505,332</b>	<b>12,295,068</b>	<b>1.7%</b>

\* Considera un tipo de cambio de CLP\$663.97 por USD\$

#### i. Activos corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos corrientes disminuyeron \$14.831 millones respecto del cierre del año 2016. Lo anterior responde fundamentalmente a la disminución de la cuenta Efectivo y equivalente a efectivo de ILC Individual, como consecuencia del pago del dividendo provisorio de \$250 por acción realizado en enero de 2017. Esto fue parcialmente compensado por un aumento en los Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar de Factoring Baninter, Consalud y Red Salud.

#### ii. Activos no corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos no corrientes aumentaron en \$13.407 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2016. La variación se explica fundamentalmente por el mayor resultado de AFP Habitat reconocido en la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, además del incremento en los gastos diferidos de comisiones de venta de Isapre Consalud en respuesta a los mayores ingresos.

#### iii. Activos Actividad Aseguradora

Al 31 de marzo de 2017 los activos de la actividad aseguradora ascendieron a \$5.932.629 millones, aumentando un 1,4% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2016. Esta alza responde fundamentalmente al mayor nivel de caja mantenido por Confuturo y Corpseguros, como también a las mayores inversiones inmobiliarias de dichas compañías, junto a un mayor monto asegurado bajo cuentas únicas de inversión.

#### iv. Activos Actividad Bancaria

Al 31 de marzo de 2017, los activos de la actividad bancaria aumentaron un 4,2% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2016. Esta variación se explica fundamentalmente por un aumento en el monto de créditos y cuentas por cobrar a clientes debido al crecimiento en colocaciones, junto al mayor saldo en operaciones con liquidación en curso.

**v. Pasivos corrientes Actividad no Aseguradora**

Al 31 de marzo de 2017 los pasivos corrientes crecieron en \$23.134 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2016. Esta variación responde fundamentalmente a mayores pasivos de corto plazo en ILC Individual, con el objetivo de otorgar financiamiento de corto plazo a filiales. Asimismo, Red Salud aumentó su pasivo de corto plazo debido a un vencimiento que pasó a la porción corriente, junto a la emisión de un crédito para financiar necesidades de capital de trabajo.

**vi. Pasivos no corrientes Actividad no Aseguradora**

Al 31 de marzo de 2017 los pasivos no corrientes disminuyeron un 4,0% en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2016. Dicha disminución se debe fundamentalmente a que algunas amortizaciones de deuda de Inversiones Confuturo y Red Salud pasaron del largo al corto plazo, dado que presentaban un vencimiento menor a un año al cierre de marzo 2017.

**vii. Pasivos Actividad Aseguradora**

Al 31 de marzo de 2017 los pasivos de la actividad aseguradora de ILC aumentaron un 1,0% respecto al 31 de diciembre de 2016. Las principales variaciones del período corresponden a un incremento en reservas asociadas a seguros previsionales y no previsionales, producto de la recaudación en primas registrada durante el presente ejercicio. Estas variaciones compensan las menores Obligaciones con bancos y valorizaciones de derivados, producto de la depreciación del dólar.

**viii. Pasivos Actividad Bancaria**

Al 31 de marzo de 2017 los pasivos de la actividad bancaria de ILC aumentaron un 4,5% respecto al 31 de diciembre de 2016. Esto se debe fundamentalmente a los incrementos registrados en Depósitos y otras obligaciones a la vista, Saldos en cuentas corrientes y Operaciones con liquidación en curso. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores Obligaciones por bancos como resultado de una reducción en líneas de crédito.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al 31 de marzo de 2017 ascendió a \$705.848 millones, superior en un 3,7% al monto registrado al 31 de diciembre del 2016. Lo anterior responde al mayor resultado del ejercicio, compensado parcialmente por el pago de dividendos efectuado en enero de 2017.

La participación no controladora ascendió a \$70.882 millones, un 7,2% inferior al cierre del 2016.

## IV. FILIALES

### ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: RED SALUD

El resultado de Red Salud correspondiente al primer trimestre de 2017 alcanzó una pérdida de \$426 millones, \$1.442 millones inferior al resultado obtenido el mismo periodo del 2016. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud Estado de Resultados	Cifras en millones de CLP\$		
	3M17	3M16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	81,873	78,663	4.1%
Costo de ventas	(63,246)	(60,020)	5.4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>18,627</b>	<b>18,643</b>	<b>-0.1%</b>
Otros Ingresos	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(15,627)	(13,662)	14.4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3,001</b>	<b>4,981</b>	<b>-39.8%</b>
Ingresos financieros	44	127	-65.4%
Costos financieros	(2,282)	(2,644)	-13.7%
Participación en asociadas	379	487	-22.3%
Otros	(846)	(1,007)	-15.9%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(2,706)</b>	<b>(3,036)</b>	<b>-10.9%</b>
Ganancia antes de impuestos	295	1,945	-84.8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(379)	(530)	-28.4%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>(84)</b>	<b>1,415</b>	<b>-105.9%</b>
Interés Minoritario	(342)	(399)	-14.4%
<b>Ganancia Red Salud</b>	<b>(426)</b>	<b>1,016</b>	<b>-141.9%</b>
<b>EBITDA (*) Red Salud</b>	<b>6,950</b>	<b>8,237</b>	<b>-15.6%</b>

(\*) EBITDA calculado como ganancia bruta menos depreciación, amortización y otros gastos de la operación

### Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento del 4,1% en los ingresos operacionales responde a las alzas registradas en Megasalud (11,1%), Clínica Tabancura (22,8%) y Clínica Avansalud (5,8%). La mejora en ventas de Megasalud responde a una mayor demanda por consultas médicas y servicios de laboratorio. En el caso de Clínica Tabancura, el avance se debe a la entrada de su proyecto de expansión, el cual ha significado la incorporación de 58 camas a la Red al cierre de marzo 2017. Finalmente, en el caso de Avansalud, la mejora responde a una mayor actividad, junto a un mix de precios más alto.

Es importante destacar el alza del 10,1% en la actividad ambulatoria, la cual fue parcialmente contrarrestada por una disminución del 2,5% en la actividad hospitalaria, especialmente en las clínicas Bicentenario, Iquique y Valparaíso. La caída en Clínica Bicentenario respondió fundamentalmente a la huelga de 19 días del personal asistencial de hospitalizados, provocando un impacto de aproximadamente \$680 millones en ingresos.

Por otra parte, se pudo apreciar una menor actividad en las áreas de emergencia y días cama utilizados a través de toda la Red, la cual se atribuye fundamentalmente tanto a un menor dinamismo económico, como a una menor siniestralidad durante el primer trimestre en comparación al mismo periodo del año anterior.

### Costo de ventas

El incremento del 5,4% está relacionado esencialmente con los costos asociados a la puesta en marcha y operación de la Clínica Tabancura, además del impacto provocado por la huelga en Clínica Bicentenario.

Asimismo, durante el trimestre hubo un mayor gasto en arriendo y depreciación. El ratio de costos (como porcentaje de ingresos) aumentó desde un 76,3% a un 77,2% a nivel consolidado, al comparar el trimestre actual con el mismo del año anterior.

## Gastos de Administración y Ventas

El incremento del 14,4% se explica por el mayor gasto en personal administrativo, tanto a nivel de clínicas como corporativo, junto a un deterioro en cuentas con cobrar, además de aumentos en gastos relacionados a comunicación, sistemas y asesorías.

## Resultado No Operacional

El Resultado no operacional registró una pérdida de \$2.706 millones, un 10,9% menor a la pérdida registrada el mismo periodo del 2016. Lo anterior responde fundamentalmente al menor costo financiero, como resultado del plan de refinanciamiento llevado a cabo por Red Salud a mediados de 2016.

## Datos Operacionales

Los principales datos operacionales de Red Salud para el 2017-2016 son:

Datos Operacionales	3M17	3M16
Emergencias	70,982	76,621
Egresos	19,622	17,965
Días cama utilizados	49,496	49,867

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	3M17	3M16	3M17	3M16
Tabancura	57.1%	67.6%	3.24	3.81
Avansalud	80.1%	84.8%	1.52	2.11
Bicentenario	61.9%	68.1%	3.17	3.89
Iquique	60.9%	54.5%	3.29	2.32
Clínicas Regionales	57.8%	58.6%	2.24	2.19

Podemos ver que existe un aumento en los ingresos durante los últimos periodos, donde Red Salud incrementa su exposición en el segmento hospitalario:



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	3M17	3M16	N° Boxes	3M17	3M16
Tabancura	199	141	Megasalud*	472	473
Avansalud	88	88	Tabancura	62	52
Bicentenario	264	268	Avansalud	76	78
Iquique	61	61	Bicentenario	80	80
Clínicas Regionales	308	305	Iquique	22	23
<b>Total</b>	<b>920</b>	<b>863</b>	Arauco Salud	45	45
			Clínicas Regionales	252	254
			<b>Total</b>	<b>1,009</b>	<b>1,005</b>

\*Megasalud cuenta además con 345 boxes dentales

Respecto a las clínicas y centros médicos, se puede apreciar la siguiente evolución en los resultados a marzo en cada una de ellas:

Estado de Resultados 3M17	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	Clínicas Regionales
Millones CLP\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	24,240	11,035	11,367	14,390	1,735	16,677
Costo de Venta	(18,779)	(8,251)	(9,707)	(10,942)	(1,412)	(12,355)
Ganancia Bruta	5,461	2,784	1,660	3,448	323	4,322
Gasto de Administración y Ventas	(4,043)	(1,580)	(2,190)	(2,900)	(376)	(3,042)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1,418</b>	<b>1,204</b>	<b>(529)</b>	<b>549</b>	<b>(52)</b>	<b>1,280</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>924</b>	<b>727</b>	<b>(719)</b>	<b>(70)</b>	<b>(152)</b>	<b>476</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>2,534</b>	<b>1,837</b>	<b>(63)</b>	<b>1,152</b>	<b>(1)</b>	<b>2,005</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>10.5%</b>	<b>16.6%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>8.0%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>12.0%</b>

\* EBITDA calculado como resultado operacional menos depreciación y amortizaciones

Estado de Resultados 3M16	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	Clínicas Regionales
Millones CLP\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	21,810	10,426	9,259	14,601	2,018	17,815
Costo de Venta	(16,299)	(8,133)	(7,274)	(10,941)	(1,518)	(13,561)
Ganancia Bruta	5,512	2,294	1,986	3,660	500	4,254
Gasto de Administración y Ventas	(4,019)	(1,332)	(2,013)	(1,943)	(293)	(2,996)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1,493</b>	<b>962</b>	<b>(27)</b>	<b>1,717</b>	<b>207</b>	<b>1,258</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>896</b>	<b>385</b>	<b>(171)</b>	<b>981</b>	<b>123</b>	<b>299</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>2,399</b>	<b>1,583</b>	<b>449</b>	<b>2,332</b>	<b>283</b>	<b>1,896</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>11.0%</b>	<b>15.2%</b>	<b>4.8%</b>	<b>16.0%</b>	<b>14.0%</b>	<b>10.6%</b>

\* EBITDA calculado como resultado operacional menos depreciación y amortizaciones

## ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: CONSALUD

Durante el primer trimestre del año 2017, Isapre Consalud registró una utilidad de \$4.198 millones, superior en \$3.875 millones a la reportada el mismo periodo del año 2016. Esto se debe a que el alza en costos y gastos operacionales logró ser contrarrestada por el aumento de los ingresos. La composición de las principales cuentas es:

<b>Consalud</b>			
Estado de Resultados	<b>3M17</b>	<b>3M16</b>	<b>Var %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	107,048	95,590	12.0%
Costo de ventas	(88,040)	(83,168)	5.9%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>19,007</b>	<b>12,423</b>	<b>53.0%</b>
Otros Ingresos	733	745	-1.7%
Gasto de Administración y Venta	(14,520)	(12,898)	12.6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5,220</b>	<b>270</b>	<b>1835.9%</b>
Ingresos financieros	655	658	-0.4%
Costos financieros	(205)	(158)	29.7%
Participación en asociadas	-	-	-
Otros	(2)	(3)	-48.4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>448</b>	<b>496</b>	<b>-9.7%</b>
Ganancia antes de Impuestos	5,668	766	640.1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,470)	(443)	231.9%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>4,198</b>	<b>323</b>	<b>1199.7%</b>
Interés Minoritario	-	-	-
<b>Ganancia Consalud</b>	<b>4,198</b>	<b>323</b>	<b>1199.7%</b>

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante el primer trimestre del 2017 los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 12,0% en relación al mismo periodo del año 2016. Esto se explica fundamentalmente por la inflación anual de 2,7% que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 90% afiliados de Consalud), el ajuste a la tarifa base y GES anunciada el año 2016, además del aumento del tope imponible de UF74,3 a UF75,7 lo que incrementa las cotizaciones de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

### Costo de ventas

El 5,9% de aumento en los costos de Consalud se explica por un incremento del 4,8% en la cantidad de prestaciones ambulatorias cubiertas por Consalud, además del crecimiento del 9,1% y 3,5% en la bonificación promedio por prestaciones hospitalarias y ambulatorias respectivamente. Además, se registró un alza del 11,7% en el subsidio promedio por licencia médica cubierta en comparación al mismo periodo de 2016.

### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas del primer trimestre del 2017 se incrementaron en un 12,6% respecto al mismo periodo del año 2016. Esto responde principalmente al aumento en las remuneraciones de las áreas de venta, administrativa y de cobranzas. Además, durante el primer trimestre del 2017 se produjeron mayores deterioros de cuentas por cobrar, junto a un incremento en costas judiciales, entre otros. Cabe mencionar que a marzo de 2017 los recursos de protección en contra de Isapre Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 5.391 recursos, comparados con los 5.037 recursos al cierre de marzo de 2016.

## Resultado No Operacional

Durante el primer trimestre del año 2017 se registra una caída del 9,7% en el resultado no operacional respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente a un mayor ingreso financiero neto.

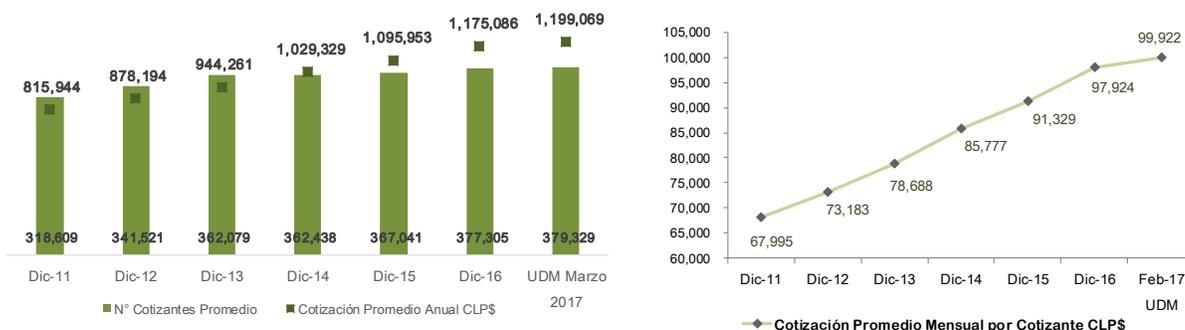
## Datos Operacionales

Durante los últimos años se ha registrado un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Consalud, tanto en su componente obligatorio como en el voluntario. Esto responde al aumento en el número de cotizantes, al incremento del salario imponible promedio, al ajuste efectuado en las tarifas base de los planes de salud, al avance de la UF y a la mayor formalidad del empleo en Chile, entre otros.

CLP\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16	UDM marzo 2017
Contribuciones obligatorias	185,974	214,570	239,270	254,118	272,082	292,668	297,197
Contribuciones voluntarias	56,723	65,216	78,824	92,309	99,409	116,119	121,763
Otros periodos	17,269	20,135	23,804	26,641	30,768	34,579	35,881
<b>Total</b>	<b>259,967</b>	<b>299,922</b>	<b>341,897</b>	<b>373,068</b>	<b>402,259</b>	<b>443,365</b>	<b>454,841</b>

Fuente: Superintendencia de Salud

Asimismo, los ingresos por cotizante también han experimentado un alza, alcanzando \$1.199.069 a marzo de 2017 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$99.922.



Respecto a los costos de explotación, se observa una tendencia al alza en cada una de las partidas que lo componen, tanto en prestaciones hospitalarias, ambulatorias y licencias médicas.

	3M17	3M16	Var. %	
<b>Bonificaciones Hospitalarias</b>	N° Prestaciones Hospitalarias	776,702	781,406	-0.6%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$46,744	\$42,854	9.1%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$36,306	\$33,486	8.4%
<b>Bonificaciones Ambulatorias*</b>	N° Prestaciones Ambulatorias	3,107,738	2,964,953	4.8%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$9,698	\$9,367	3.5%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$30,137	\$27,773	8.5%
<b>Licencias Médicas</b>	N° Licencias Médicas	66,369	66,641	-0.4%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$325,748	\$291,686	11.7%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$21,620	\$19,438	11.2%

(\*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud

## ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: AFP HABITAT

La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$16.157 millones, menor en un 18,7% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

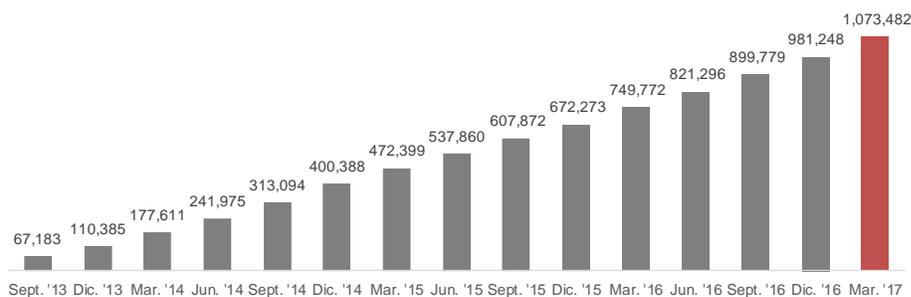
AFP Habitat	Cifras en millones de CLP\$		
	3M17	3M16	Var %
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	44,868	41,180	9.0%
Costo de ventas	-	-	-
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>44,868</b>	<b>41,180</b>	<b>9.0%</b>
Otros ingresos (gastos)	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(18,572)	(16,239)	14.4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>26,296</b>	<b>24,941</b>	<b>5.4%</b>
Ingresos financieros	323	459	-29.6%
Costo financiero	(25)	(21)	17.5%
Rentabilidad del encaje	17,069	676	2424.4%
Participación en asociadas	704	610	15.5%
Otros	165	(70)	-335.9%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>18,237</b>	<b>1,653</b>	<b>1003.1%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	44,533	26,594	67.5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(11,306)	( 6,033)	87.4%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>33,227</b>	<b>20,561</b>	<b>61.6%</b>
Interés Minoritario	(0)	0	-191.6%
<b>Ganancia Habitat</b>	<b>33,227</b>	<b>20,562</b>	<b>61.6%</b>
<b>Ganancia Habitat antes de encaje</b>	<b>16,157</b>	<b>19,886</b>	<b>-18.7%</b>

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 9,0% el primer trimestre del año 2017 en comparación al mismo periodo del año anterior. Cerca del 50% de este avance responde al incremento en el ingreso por comisiones por cotizaciones obligatorias en Chile. Lo anterior responde al alza del 5,1% en la renta promedio real imponible, de acuerdo a la estrategia que ha seguido Habitat al posicionarse en los segmentos de rentas altas en el país.

Por otra parte, es importante destacar el 65,7% de crecimiento interanual de los ingresos por comisiones en Perú, los cuales alcanzaron los \$3.584 millones. Al 31 de marzo de 2017 se alcanzaron 1.073.482 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 16,9% y un AuM de US\$1.071 millones, cifras comerciales relevantes si se considera que Habitat comenzó operaciones en este país a mediados del 2013.

Afiliados AFP Habitat Perú



La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las cotizaciones obligatorias en Chile y Perú (92,8%). A pesar de esto, los ingresos por Ahorro Previsional Voluntario (3,1%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (1,8%) y Retiro programado (1,5%) han mostrado crecimientos absolutos los últimos periodos.

## Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el primer trimestre del 2017 alcanzaron los \$18.572 millones, mayores en un 14,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se encuentra mayormente explicado por el 14,9% de aumento en el gasto de personal, junto a un mayor desembolso en gastos de comercialización, sistemas y administración.

## Resultado No Operacional

El resultado no operacional correspondiente al primer trimestre del 2017 aumentó en \$16.583 millones respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el aumento de \$16.393 millones de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los mejores retornos de inversión.

Por ejemplo, al 31 de marzo de 2017 el retorno real trimestral del Fondo C (riesgo medio) de la industria de las AFPs en Chile rentó un 5,35%, comparado con el -0,12% real anual que rentó el mismo fondo a nivel industria al 31 de marzo de 2016 (en el caso de AFP Habitat, la rentabilidad anual real del Fondo C aumentó desde un -0,13% en marzo 2016 a un 5,44% en marzo de 2016).

## Datos operacionales

Al 31 de marzo de 2017, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, siendo la primera AFP en términos de participación de mercado según activos administrados y la segunda en términos de afiliados y cotizantes.

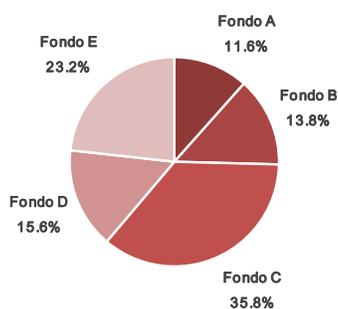
	AFP Habitat Marzo '17	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2,025,282	19.7%
N° Cotizantes	1,122,150	21.2%
Cotizante/Afiliados	55,4%	
Activos Fondos de Pensiones (MM CLP\$, febrero 2017)	32,598,895	27.2%
Activos Fondos de Pensiones (MMM US\$*, febrero 2017)	49.1	

Fuente: Superintendencia de Pensiones

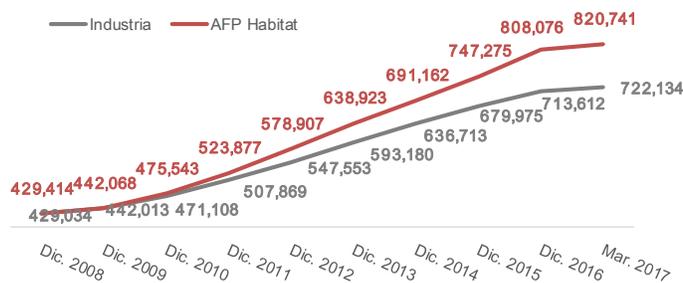
\*Se utilizó un tipo de cambio de CLP\$663,97 por USD\$

En relación a los activos administrados por Habitat, la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo A. De forma paralela, el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a marzo de 2017 en un 13,7%.

Total Activos bajo administración:  
\$32.598.895 millones



Salario Promedio Cotizantes



## ACTIVIDAD ASEGURADORA: INVERSIONES CONFUTURO

La utilidad consolidada de Inversiones Confuturo el primer trimestre del 2017 fue de \$15.428 millones, superior en un 8,5% a la obtenida el primer trimestre del 2016. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Inversiones Confuturo Estado de Resultados	Cifras en millones de CLP\$		
	3M17	3M16	Var %
<b>Actividad No Aseguradora</b>			
Resultado Operacional	(131)	(130)	0.7%
Resultado No Operacional	(1,694)	(1,722)	-1.7%
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>(1,824)</b>	<b>(1,852)</b>	<b>-1.5%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	272	132	105.4%
<b>Ganancia Actividad No Aseguradora</b>	<b>(1,552)</b>	<b>(1,720)</b>	<b>-9.7%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>			
Ingresos neto de actividad aseguradora	89,270	101,787	-12.3%
Ingreso neto por intereses y reajustes	82,751	75,123	10.2%
Costo de ventas	(147,880)	(144,849)	2.1%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>24,142</b>	<b>32,061</b>	<b>-24.7%</b>
Gasto de Administración y Ventas	(5,464)	(5,124)	6.6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>18,678</b>	<b>26,937</b>	<b>-30.7%</b>
Resultado por inversiones en sociedades	(3)	1	-304.8%
Resultado por unidad de reajuste	1,082	(7,717)	-114.0%
Diferencias de cambio	-	-	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1,079</b>	<b>(7,716)</b>	<b>-114.0%</b>
Ganancia antes de Impuestos	19,757	19,221	2.8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,774)	(3,285)	-15.6%
<b>Ganancia Actividad Aseguradora</b>	<b>16,982</b>	<b>15,936</b>	<b>6.6%</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>15,430</b>	<b>14,216</b>	<b>8.5%</b>
Interés Minoritario	(2)	(2)	6.6%
<b>Ganancia Inversiones Confuturo</b>	<b>15,428</b>	<b>14,215</b>	<b>8.5%</b>

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos netos de la actividad aseguradora disminuyeron un 12,3% en el primer trimestre del 2017 al ser comparados con el mismo período del año 2016. Esto se debe principalmente al menor ingreso por primas de rentas vitalicias de Confuturo y Corpseguros, las cuales disminuyeron un 9,1% y 23,4% respectivamente (en línea con la caída del 12,9% a nivel industria). Esto responde en gran medida al aumento de la tasa del retiro programado, lo cual aumenta la preferencia hacia esta alternativa de retiro. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por mayores ingresos de seguros de vida individual y de seguros con ahorro previsional, los cuales crecieron un 17,2% y 20,6% respectivamente.

La línea de Ingreso neto por intereses y reajustes registró un avance de 10,2%, lo que se debe fundamentalmente a la incorporación de Espacio Urbano, una mayor inversión en renta fija internacional como resultado de una mayor cartera, además del mejor diferencial en rentabilidad obtenido en el seguro de cuenta única de inversión.

### Costo de ventas

El incremento del 2,1% en el costo de ventas se asocia principalmente al reconocimiento de reservas producto de la venta de seguros de vida, además del mayor devengo de intereses de rentas vitalicias (correspondiente a la tasa de venta) producto del crecimiento en el número de pólizas vigentes en comparación al primer trimestre del 2016, además del efecto negativo proveniente de la aplicación de las nuevas tablas de mortalidad a partir de julio de 2016.

## Gastos Operacionales

Los gastos operacionales aumentaron un 6,6% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto responde fundamentalmente a la incorporación de Espacio Urbano, lo que aumentó la cuenta Depreciaciones y amortizaciones además de otros gastos operacionales. Lo anterior fue compensado en menor medida por la liberación de deterioros de instrumentos financieros vendidos en el período o que disminuyeron su porcentaje de deterioro.

## Resultado No Operacional

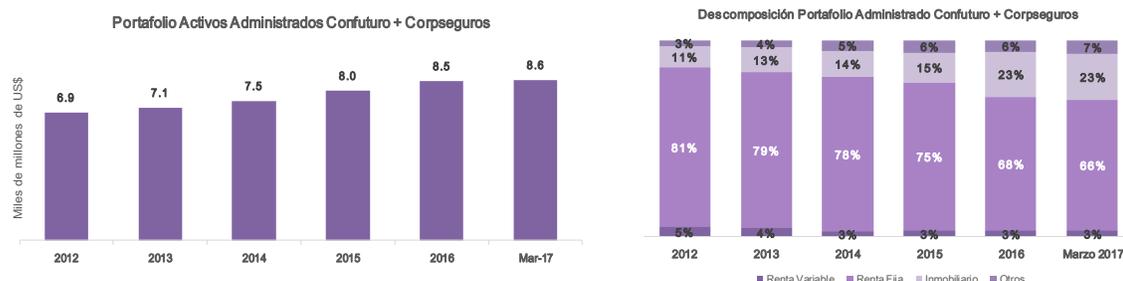
El resultado no operacional mostró una mejora de \$8.795 millones en comparación al mismo período del año anterior. Tanto Confuturo como Corpseguros se vieron beneficiados por una menor apreciación del peso chileno frente al dólar en comparación al mismo período del año 2016, registrando además un mejor resultado por trading y operaciones de futuros de monedas, además de un efecto positivo en la corrección monetaria entre activos y pasivos en UF/pesos.

A continuación se presentan los Estados de resultados resumidos de las filiales de Inversiones Confuturo S.A.:

Corpseguros S.A.			
Cifras en millones de CLP\$			
Estado de Resultados	3M17	3M16	Var %
Ingresos Explotación	16.860	21.471	-21.5%
Ingresos por Intereses y Reajustes	32.455	33.992	-4.5%
Total Costo Explotación	(40,307)	(42,927)	-6.1%
Total Gasto Operacional	(2,228)	(737)	202.2%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6,780</b>	<b>11,799</b>	<b>-42.5%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	1,802	(2,689)	-167.0%
<b>Ganancia Antes de Impuestos</b>	<b>8,582</b>	<b>9,111</b>	<b>-5.8%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(835)	68	-1327.6%
Interés Minoritario	(1)	(1)	-15.6%
<b>Resultado Corpseguros</b>	<b>7,746</b>	<b>9,178</b>	<b>-15.6%</b>

Confuturo S.A.			
Cifras en millones de CLP\$			
Estado de Resultados	3M17	3M16	Var %
Ingresos Explotación	72,411	80,315	-9.8%
Ingresos por Intereses y Reajustes	50,297	41,131	22.3%
Total Costo Explotación	(107,064)	(101,922)	5.0%
Total Gasto Operacional	(3,746)	(4,386)	-14.6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>11,898</b>	<b>15,138</b>	<b>-21.4%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	(723)	(5,027)	-85.6%
<b>Ganancia Antes de Impuestos</b>	<b>11,175</b>	<b>10,111</b>	<b>10.5%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,939)	(3,353)	-42.2%
Interés Minoritario	(1)	(1)	36.7%
<b>Resultado Confuturo</b>	<b>9,235</b>	<b>6,757</b>	<b>36.7%</b>

Confuturo y Corpseguros han mostrado un importante crecimiento en su portafolio de inversión durante los últimos períodos, alcanzando actualmente los US\$8,6 miles de millones administrados. Desde la entrada de ILC (a fines del año 2013), las compañías han cambiado su estrategia de inversión, aumentando su exposición hacia instrumentos de mayor estabilidad y duración.



## ACTIVIDAD ASEGURADORA: VIDA CÁMARA

El resultado consolidado de Vida Cámara fue de \$2.458 millones el primer trimestre del año 2017, \$2.225 millones mayor al obtenido el mismo ejercicio del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Cámara	Cifras en millones de CLP\$		
	3M17	3M16	Var %
Estado de Resultados			
<b>Resultado SIS Chile (*)</b>	<b>17</b>	<b>(2,137)</b>	<b>-100.8%</b>
<b>Resultado SIS Perú (*)</b>	<b>2,553</b>	<b>891</b>	<b>186.5%</b>
<b>Resultado Salud y Vida (*)</b>	<b>2,278</b>	<b>2,445</b>	<b>-6.8%</b>
Ganancia Bruta	4,848	1,200	304.1%
Otros Ingresos	63	24	164.9%
Gastos operacionales	(1,711)	(1,514)	13.1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3,200</b>	<b>(290)</b>	<b>-1202.8%</b>
Ingresos Financieros	42	421	-89.9%
Resultado por unidad de reajuste	82	(82)	-200.6%
Diferencias de cambio	(156)	(241)	-35.4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(31)</b>	<b>98</b>	<b>-131.3%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	3,169	(192)	-1751.9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(712)	424	-267.7%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>2,458</b>	<b>233</b>	<b>956.8%</b>
Interés Minoritario	(0)	(0)	402.1%
<b>Ganancia Vida Cámara</b>	<b>2,458</b>	<b>233</b>	<b>956.7%</b>

(\*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones

### Ganancia Bruta

El incremento de \$3.649 millones en la ganancia bruta del primer trimestre del 2017 responde fundamentalmente al término de la cuarta licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia en Chile a mediados del 2016, además del buen desempeño de este mismo seguro en Perú. Es importante destacar que Vida Cámara se adjudicó una de las siete fracciones del SISCO licitadas para el período enero de 2017 - diciembre 2018, al ofertar una tasa del 1,36% sobre el salario imponible (equivalente a la tasa final establecida y 3 puntos base sobre la anterior).

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, las primas recolectadas por Vida Cámara aumentaron un 14,7% al comparar ambos periodos (versus el 8,6% experimentado por la industria), fundamentalmente impulsado por el alza del 9,1% en el número de beneficiarios. Sin embargo, lo anterior fue contrarrestado por una mayor siniestralidad de la cartera, la cual aumentó desde 76,6% el primer trimestre del 2016 a un 77,0% el presente ejercicio.

### Gastos Operacionales

El aumento del 13,1% se debe tanto a un aumento en el gasto en desarrollo y mantención de sistemas, como por un mayor gasto en personal dado el crecimiento en dotación realizado por Vida Cámara a partir del segundo semestre de 2016.

### Resultado No Operacional

La disminución del 131,3% en el resultado no operacional del primer trimestre del 2017 en relación al mismo periodo del año anterior se debe al reajuste positivo por la diferencia entre inversiones y reservas técnicas respecto al periodo anterior.

## ACTIVIDAD BANCARIA: BANCO INTERNACIONAL

Banco Internacional registró una utilidad de \$1.114 el primer trimestre del 2017, un 40,2% inferior al resultado obtenido el mismo periodo de 2016. El resumen de las principales cifras de resultados es el siguiente:

Banco Internacional	Cifras en millones de CLP\$		
	3M17	3M16	Var %
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos Netos por Intereses y Reajustes	6,571	6,417	2.4%
Ingreso Neto por Comisiones y Servicios	1,213	1,121	8.2%
Otros Ingresos Operacionales	5,023	3,724	34.9%
Provisiones por Riesgo de Crédito	(3,342)	(1,651)	102.4%
<b>Ingreso Operacional Neto</b>	<b>9,466</b>	<b>9,610</b>	<b>-1.5%</b>
Gastos Operacionales	(8,053)	(7,497)	7.4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1,413</b>	<b>2,114</b>	<b>-33.2%</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(20)</b>	<b>3</b>	<b>-693.3%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	1,392	2,117	-34.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(278)	(255)	9.1%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>1,114</b>	<b>1,862</b>	<b>-40.2%</b>
Interés Minoritario	-	-	-
<b>Ganancia Banco Internacional</b>	<b>1,114</b>	<b>1,862</b>	<b>-40.2%</b>

### Resultado Operacional

Dentro del resultado operacional podemos destacar el aumento del 13,7% en el **ingreso operacional** del primer trimestre de 2017 al ser comparado con el mismo periodo del año anterior. Esto responde principalmente al crecimiento del 11,5% en las colocaciones (versus el 6,1% de la industria) como resultado del importante esfuerzo comercial iniciado a mediados del año 2016.

Por otra parte, el **gasto operacional** sufrió un alza del 7,4% fundamentalmente explicado por una baja base de comparación, ya que la nueva plana ejecutiva no se encontraba plenamente conformada el primer trimestre de 2016. Además, durante el último año Banco Internacional inauguró tres centros de negocios en las ciudades de La Serena, Rancagua y Temuco. Pese al aumento en el gasto, éste se encuentra estabilizado respecto a los últimos trimestres, logrando además incrementar la eficiencia desde un 61,9% el primer trimestre de 2016 a un 60,3% durante el presente ejercicio.

Con todo lo anterior, el **resultado operacional** del Banco **antes de provisiones** se incrementó en un 26,3%, lo que refleja una mayor contribución y generación de valor.

Respecto al **gasto en provisiones** por riesgo de crédito, el Banco sufrió un alza de \$1.691 millones los primeros tres primeros meses de 2017 en comparación al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente por el deterioro de un grupo concentrado de clientes y el crecimiento en colocaciones, entre otras razones.

Según datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a marzo de 2017 una participación de mercado de 0,63% en términos de colocaciones totales y 1,06% de participación sobre colocaciones comerciales (por sobre el 0,60% y 0,98% reportados al cierre del primer trimestre del 2016 respectivamente).

## DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En términos de deuda financiera individual, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo.

De la deuda financiera consolidada de ILC, hay tres compañías que mantienen bonos emitidos en el mercado local: Bonos ILC Serie C (emitido el 2011) y Series D, F y H (emitidos el 2016), Bonos Red Salud Serie C (emitido el 2012); y Bonos Inversiones Confuturo, Series B (emitido el 2009). El Bono Serie A de Confuturo, emitido también el año 2009, venció en marzo de 2017.

Deuda Financiera (CLP\$ millones)	ILC	Vida Cámara	C. Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguros	Banco Internacional	Factoring BanInter	TOTAL
<b>Corto Plazo</b>	<b>67,692</b>	<b>159</b>	<b>1,063</b>	<b>164</b>	<b>28,904</b>	<b>14,841</b>	<b>164,368</b>	<b>122,170</b>	<b>12,929</b>	<b>412,291</b>
Bonos	5,367	-	-	-	832	159	-	68,460	-	74,817
Préstamos bancarios	62,325	159	1,063	164	20,998	14,683	150,434	33,346	12,929	296,101
Leasing financiero	-	-	-	-	7,074	-	-	-	-	7,074
Otros*	-	-	-	-	-	-	13,934	20,365	-	34,299
<b>Largo Plazo</b>	<b>140,956</b>	<b>-</b>	<b>2,688</b>	<b>3,390</b>	<b>158,380</b>	<b>84,023</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>389,437</b>
Bonos	140,956	-	-	-	26,563	84,023	-	-	-	251,542
Préstamos bancarios	-	-	2,688	3,390	81,813	-	-	-	-	87,891
Leasing financiero	-	-	-	-	50,004	-	-	-	-	50,004
<b>Total</b>	<b>208,647</b>	<b>159</b>	<b>3,751</b>	<b>3,554</b>	<b>187,284</b>	<b>98,865</b>	<b>164,368</b>	<b>122,170</b>	<b>12,929</b>	<b>801,728</b>

\*Otros incluye contratos de derivados financieros

En relación al efectivo y equivalente al efectivo, ILC mantenía al cierre de marzo de 2017, \$63.082 millones en caja e instrumentos financieros líquidos. Por otra parte, las subsidiarias de la actividad no aseguradora contaban con una liquidez de \$32.741 millones, mientras que el segmento asegurador alcanzó los \$173.772 millones y el segmento bancario reportó \$65.900 millones al cierre de marzo del 2017.

Cabe destacar que ILC mantiene una clasificación de riesgo local por Feller-Rate e ICR de AA+.

Clasif. Riesgo Local	Marzo '17	Covenant	Mar. '17	Dic. '16
Feller-Rate	AA+	Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0.65x	0.69x
ICR	AA+	Limite Series D, F y H	< 1.2x	< 1.2x
		Limite Serie C	< 1.0x	< 1.0x

El siguiente cuadro refleja el flujo de dividendos estimados que las principales subsidiarias entregarían a ILC respecto de sus resultados del 2017:

Marzo '17	Utilidad Distribuible (MM CLP\$)	Política Dividendos (%**)	Propiedad ILC (%)
Habitat	16,157	90%	40.3%
Red Salud	-	100%	99.9%
Consalud*	2,868	100%	99.9%
Vida Cámara	2,458	100%	99.9%
Inversiones Confuturo	15,428	30%	99.9%
Banco Internacional	1,114	30%	50.6%
<b>Total</b>	<b>36,912</b>		

(\*) De acuerdo a regulación de Superintendencia de Salud. FEFI Consalud marzo 2017

(\*\*) De acuerdo a la política vigente de cada filial a marzo 2017

## V. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADOS	3M17	3M16
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	190,342,710	176,877,077
Costo de ventas	(151,650,788)	(143,572,239)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>38,691,922</b>	<b>33,304,838</b>
Otros Ingresos	736,520	750,155
Gastos operacionales	(32,399,543)	(29,011,892)
<b>Resultado operacional</b>	<b>7,028,899</b>	<b>5,043,101</b>
Ingresos financieros	1,998,220	3,590,089
Costos financieros	(5,867,494)	(8,833,365)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	13,389,333	4,733,737
Diferencias de cambio	(7,786)	(100,755)
Resultado por unidades de reajuste	(1,606,658)	(1,674,196)
Ganancias entre el valor libro y justo	0	0
<b>Resultado no operacional</b>	<b>7,905,615</b>	<b>(2,284,490)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>14,934,514</b>	<b>2,758,611</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,235,744)	(607,618)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>13,698,770</b>	<b>2,150,993</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	226,442,424
<b>Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora</b>	<b>13,698,770</b>	<b>228,593,417</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos netos por intereses y reajustes	84,176,829	76,882,811
Total ingresos explotación aseguradora	104,818,077	133,025,641
Total costo explotación aseguradora	(159,971,121)	(175,980,320)
Gastos operacionales	(7,103,769)	(6,811,448)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>21,920,016</b>	<b>27,116,684</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1,006,106</b>	<b>(8,038,968)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>22,926,122</b>	<b>19,077,716</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,486,051)	(2,861,012)
<b>Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora</b>	<b>19,440,071</b>	<b>16,216,704</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Ingreso neto por intereses y reajustes	6,532,825	6,416,555
Ingreso neto por comisiones y servicios	1,213,313	1,121,299
Sub total otros ingresos operacionales	5,023,460	3,724,050
Provisiones por riesgo de crédito	(3,342,049)	(1,651,430)
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>9,427,549</b>	<b>9,610,474</b>
Total gastos operacionales	(8,310,038)	(7,754,045)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1,117,511</b>	<b>1,856,429</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(20,485)</b>	<b>3,453</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>1,097,026</b>	<b>1,859,882</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(208,783)	(185,552)
<b>Ganancia (pérdida) de actividad bancaria</b>	<b>888,243</b>	<b>1,674,330</b>
<b>Ganancia (pérdida) total</b>	<b>34,027,084</b>	<b>246,484,451</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>33,072,333</b>	<b>240,772,810</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>954,751</b>	<b>(5,711,641)</b>

## ACTIVOS

ACTIVOS	Marzo 2017	Diciembre 2016
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<b>Activos corrientes:</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	37,475,441	59,879,117
Otros activos financieros corrientes	58,347,667	57,530,371
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	110,129,648	105,114,981
Otros activos corrientes	35,146,375	33,406,024
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>241,099,131</b>	<b>255,930,493</b>
<b>Activos no corrientes:</b>		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	287,183,457	277,908,066
Propiedades, plantas y equipos	304,297,583	304,030,472
Otros activos no corrientes	98,072,711	94,208,164
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>689,553,751</b>	<b>676,146,702</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>930,652,882</b>	<b>932,077,195</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	173,772,104	112,952,621
Inversiones financieras	4,033,672,740	4,059,241,778
Inversiones inmobiliarias y similares	1,302,986,844	1,280,821,228
Inversiones cuenta única de inversión	214,570,083	202,314,023
Deudores por reaseguros	56,054,966	55,364,631
Otros activos	151,572,651	138,414,092
<b>Total activos actividad aseguradora</b>	<b>5,932,629,388</b>	<b>5,849,108,373</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	65,900,409	98,413,255
Operaciones con liquidaciones en curso	83,115,971	41,837,264
Instrumentos para negociación	146,455,163	146,641,154
Creditos y cuentas por cobrar clientes	934,793,624	890,322,322
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	103,139,301	103,108,665
Otros activos	106,478,804	102,048,139
<b>Total activos actividad bancaria</b>	<b>1,439,883,272</b>	<b>1,382,370,799</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>8,303,165,542</b>	<b>8,163,556,367</b>

## PASIVOS Y PATRIMONIO

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Marzo 2017</b>	<b>Diciembre 2016</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	125,593,638	89,695,559
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	141,919,218	152,897,549
Otras provisiones a corto plazo	40,414,839	39,487,012
Otros pasivos corrientes	11,227,540	13,941,382
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>319,155,235</b>	<b>296,021,502</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	389,436,970	406,060,433
Otros pasivos no corrientes	5,411,592	5,197,881
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>394,848,562</b>	<b>411,258,314</b>
<b>Total pasivos actividad no aseguradora</b>	<b>714,003,797</b>	<b>707,279,816</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Reserva seguros previsionales	5,019,697,029	4,955,546,338
Reserva seguros no previsionales	265,716,058	249,774,758
Primas por pagar	19,386,334	18,239,885
Obligaciones con bancos	164,527,080	186,126,327
Otros pasivos	28,680,838	31,607,177
<b>Total pasivos actividad aseguradora</b>	<b>5,498,007,339</b>	<b>5,441,294,485</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	99,157,149	78,428,331
Operaciones con liquidación en curso	72,569,462	30,820,640
Depósitos y otras captaciones a plazo	987,191,206	987,713,738
Obligaciones con bancos	26,067,527	33,525,663
Instrumentos de deuda emitidos	68,459,639	69,536,915
Otros pasivos	60,979,324	57,638,927
<b>Total pasivos actividad bancaria</b>	<b>1,314,424,307</b>	<b>1,257,664,214</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>7,526,435,443</b>	<b>7,406,238,515</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	239,852,287	239,852,287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	357,195,231	63,691,854
Ganancias (pérdidas) ejercicio	33,072,333	294,738,222
Primas de emisión	471,175	471,175
Otras participaciones en el patrimonio	0	72
Otras reservas	75,256,846	82,161,888
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>705,847,872</b>	<b>680,915,498</b>
Participaciones no controladoras	70,882,227	76,402,354
<b>Patrimonio total</b>	<b>776,730,099</b>	<b>757,317,852</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>8,303,165,542</b>	<b>8,163,556,367</b>



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	3M17	3M16
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	228,896,016	204,282,206
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(66,374,748)	(61,592,394)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(37,672,982)	(31,886,115)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(108,350,278)	(105,825,284)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5,199,354)	3,792,232
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora</b>	<b>11,298,654</b>	<b>8,770,645</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	126,084,813	144,435,038
Ingresos por activos financieros a valor razonable	1,490,846,826	1,429,810,702
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	249,703,717	571,358,612
Pago de rentas y siniestros	(117,655,686)	(124,688,496)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(1,465,412,595)	(1,415,649,135)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(188,556,533)	(493,663,249)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(24,816,701)	(19,903,830)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora</b>	<b>70,193,841</b>	<b>91,699,642</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(44,739,233)	(85,020,738)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	(522,532)	130,978,523
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1,881,269)	(13,823,725)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad bancaria</b>	<b>(47,143,034)</b>	<b>32,134,060</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>34,349,461</b>	<b>132,604,347</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	245,268,697
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(363,163,112)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	6,141,348	13,287,232
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(6,547,464)	(65,089,471)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	40	195,064
Compras de propiedades, planta y equipo	(6,160,674)	(1,803,210)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(906,249)	(2,630,941)
<b>Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora</b>	<b>(7,472,999)</b>	<b>(173,935,741)</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por propiedades de inversión	24,152,778	8,206,368
Egresos por propiedades de inversión	(30,763,415)	(22,291,171)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(348,027)	(50,299)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora</b>	<b>(6,958,664)</b>	<b>(14,135,102)</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Compras de activos fijos	(155,508)	(51,023)
Ventas de activos fijos	10,273,349	690,250
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5,545,984)	(4,879,744)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad bancaria</b>	<b>4,571,857</b>	<b>(4,240,517)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(9,859,806)</b>	<b>(192,311,360)</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	3M17	3M16
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	-	537,723
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	34,026,608	370,395,175
Total importes procedentes de préstamos	34,026,608	370,932,898
Importes procedentes de la emisión de acciones	29,900	252,249
Pagos de préstamos	(19,947,669)	(6,749,451)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(2,097,995)	(1,992,638)
Dividendos pagados	(24,347,991)	(7,748,614)
Intereses pagados	(1,607,990)	(17,181,397)
Otras entradas (salidas) de efectivo	75,755	(438,076)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora</b>	<b>(13,869,382)</b>	<b>337,074,971</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Préstamos bancarios o relacionados	1,299,140	43,661,007
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	-	42,069,649
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(4,738,615)	(104,637,994)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(9,659,953)	(25,794)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(13,016,486)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora</b>	<b>(13,099,428)</b>	<b>(31,949,618)</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Emisión de bonos	-	-
Pago de bonos	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-
Dividendos pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(752,193)	(754,721)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad bancaria</b>	<b>(752,193)</b>	<b>(754,721)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(27,721,003)</b>	<b>304,370,632</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(3,231,348)	244,663,619
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(1,147,360)	(8,301,356)
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>(4,378,708)</b>	<b>236,362,263</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>305,622,640</b>	<b>276,986,961</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>301,243,932</b>	<b>513,349,224</b>

Para más información contactar a:

Trinidad Valdés M.

Head of Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2477 4673

[tvaldes@ilcinversiones.cl](mailto:tvaldes@ilcinversiones.cl)

[www.ilcinversiones.cl](http://www.ilcinversiones.cl)