



**Análisis Razonado Estados Financiero**  
**Inversiones La Construcción y Subsidiarias**  
**al 30 de septiembre de 2019**

## **I. Introducción**

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

Los Estados Financieros de ILC son desglosados por tipo de actividad según el negocio. Estas actividades se encuentran conformadas por: **Actividad no aseguradora y no bancaria** la cual incorpora la Isapre Consalud, Red Salud, Baninter Factoring, Inversiones La Construcción (matriz), Inversiones Confuturo (Matriz), participación de 40,29% sobre AFP Habitat (no operacional) a través de la empresa controladora y Otras Sociedades; **Actividad aseguradora** considera a la Compañías de Seguros Confuturo, Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú; **Actividad bancaria** incluye a Banco Internacional<sup>1</sup>.

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

- 03/Ene. Se realiza aumento de Capital por \$4.160 millones en Banco Internacional. Como resultado de este aumento ILC (ILC Holdco) incrementó su participación en Banco Internacional a 53,6%.
- 08/Abr. Concluye OPA por 411 millones de acciones de Banco Internacional por \$31.827 millones. Con esta adquisición, ILC (ILC Holdco) alcanzó una participación de 67,2% de Banco Internacional.
- 28/Jun. Se aprueba la fusión por incorporación de Compañía de Seguros Confuturo con la Compañía de Seguros Corpseguros.
- 09/Ago. AFP Habitat S.A., a través de su filial Habitat Andina S.A., adquiere la totalidad de la sociedad colombiana administradora de fondos de pensiones y cesantías Colfondos S.A.. El cierre de esta transacción está sujeto a la aprobación de las autoridades regulatorias colombianas.
- 05/Sep. ILC efectúa colocación de Bonos Serie I (bono social) y Serie J por UF 2.000.000 cada uno, ambos con vencimiento al 15 de junio de 2027. El Bono Serie I, se colocó a una tasa de 0,36%, mientras que Bono Serie J tuvo una tasa de colocación de 0,33%.
- 27/Sep. Se realiza aumento de capital en Confuturo por UF 2.000.000. Este aumento fue financiado mediante deuda bancaria en Inversiones Confuturo.
- 30/Sep. Se realizó aumento de capital en Banco Internacional por \$ 18.000 millones de los cuales ILC (ILC Holdco) concurrió con \$ 12.089 millones.

---

<sup>1</sup> A partir del 20 de noviembre de 2018 Baninter corredora de seguros paso a ser filial de Banco Internacional por lo que su resultado se incluye en actividad bancaria.



Durante el ejercicio 2019 la operación de ILC generó una utilidad de \$80.098 millones, inferior en \$12.199 millones respecto al resultado de \$92.296 millones obtenido en igual periodo del año anterior. Esta variación negativa de 12,6% entre periodos se explica principalmente por un menor resultado en Consalud, menor desempeño de Confuturo y una mayor base de comparación en Red Salud por venta de su participación en ATESA por \$12.341 millones durante el mismo periodo de 2018. Compensa un mejor desempeño de AFP Habitat, por mayor rentabilidad del Encaje, y un mayor resultado observado en el resto de las filiales de ILC.

A nivel de resultado recurrente<sup>2</sup>, durante el ejercicio 2019 la operación de ILC generó una utilidad de \$80.098 millones, lo que representa un crecimiento de 0,2% (+\$143 millones) respecto de la utilidad recurrente de \$79.955 millones obtenida durante el mismo periodo de 2018.

La utilidad recurrente de ILC en el ejercicio 2019, respecto de igual periodo del año anterior, varía principalmente por el mayor resultado de AFP Habitat asociado principalmente a una mayor rentabilidad del Encaje; mejor desempeño en Banco Internacional, como resultado de crecimiento en colocaciones y control de riesgos, y aumento de participación de ILC en Banco Internacional; y un mejor resultado en Vida Cámara Perú por liberación de reservas de su negocio de Seguro de Invalidez y Supervivencia. Lo anterior es compensado por menor resultado en Consalud, por menores ingresos y mayores costos de prestaciones de salud y de subsidio de incapacidad laboral; y por menor desempeño en Confuturo producto de mayor pérdida contable asociada a venta nueva, por caída de tasas en mercado de renta fija; mayor pago de pensiones por venta 2018; menor desempeño en inversiones, por mayor base de comparación por venta inmobiliaria 2018, y provisión por deterioro en 2019 por crédito sindicado otorgado a El Águila Energy.

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

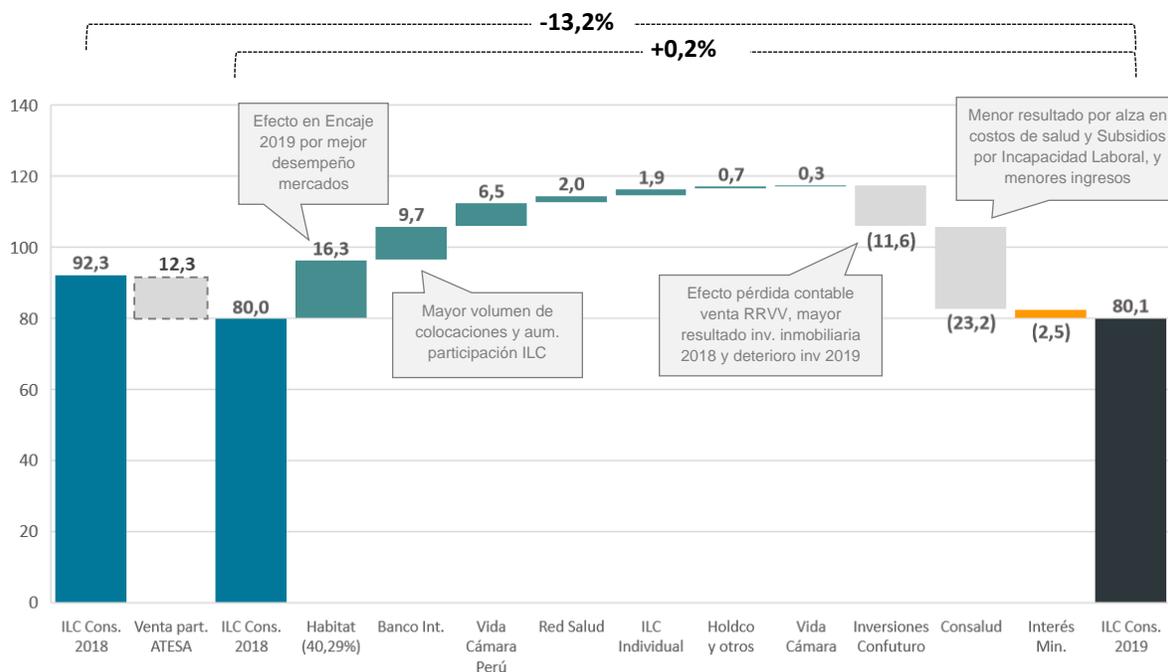
---

<sup>2</sup> Para efectos comparativos, se define como utilidad recurrente de ILC para 2018 aquel resultado obtenido al excluir el resultado extraordinario de \$12.341 millones en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) por la venta de su participación en ATESA.



Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC

Cifras en MMM CLP



A nivel de Actividades de negocio, a septiembre de 2019 ILC presenta una ganancia en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$27.869 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$41.094 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$20.336 millones. En el período, el resultado atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$9.201 millones.

A septiembre, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$27.869 millones, \$14.814 millones inferior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual período de 2018. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado de Isapre Consalud por \$23.191 millones principalmente por alza en costos de salud, SIL y costas judiciales. Además, en el periodo se presenta menor resultado en Red Salud por \$10.359 millones debido al efecto no recurrente obtenido en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) producto de la venta de su participación en su asociada ATESA en enero 2018.

Este resultado se compensa en el período por un aumento de \$16.333 millones en resultado proveniente del sector AFP, principalmente por un mayor resultado por Encaje en AFP Habitat.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$41.094 millones, inferior en \$4.583 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2018. Dicha variación se explica principalmente por el menor desempeño de Confuturo afectado por mayor pérdida contable por venta nueva, por caída de tasas en mercado de renta fija; mayor pago de pensiones por venta 2018; impacto en reservas, por una vez, como consecuencia de la fusión con Corpseguros; mayor base de comparación debido a la utilidad por venta de activos inmobiliarios realizada en agosto de 2018 y contabilización de provisión por deterioro por \$ 9.861 millones en 2019 asociado a crédito sindicado otorgado a El Águila Energy.

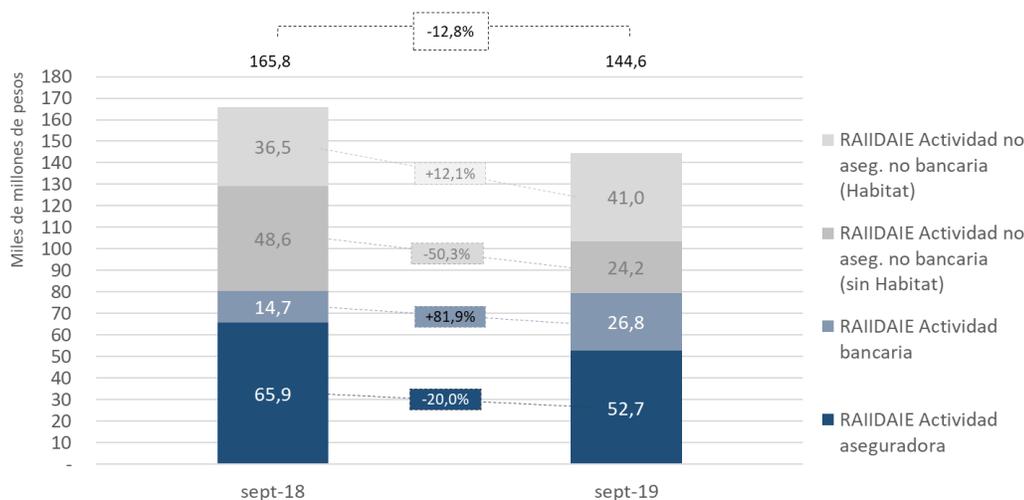


También contribuye al mejor desempeño de la actividad aseguradora, el mayor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara en Perú, por mayor liberación de reservas en contratos del Seguro de Invalidez y Supervivencia producto de la variación de parámetros de mercado requeridos en cálculo de reservas (tasa de actualización).

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a septiembre fue de \$20.336 millones, \$9.732 millones mayor que los \$10.603 millones de resultado alcanzado en el mismo periodo del año 2018. Este mejor resultado se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales, producto del crecimiento en colocaciones de banco Internacional y control de riesgo, compensado por mayores gastos operacionales.

Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a septiembre de 2019, alcanzó \$144.594 millones lo que representa una variación de -12,8% respecto de los \$165.780 millones obtenidos en igual periodo de 2018. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE a septiembre de 2019 a nivel de actividad Bancaria (+81,9%). Por su parte la actividad Aseguradora tuvo un menor desempeño (-20%), al igual que la actividad No Aseguradora No Bancaria (-23,5%), la cual se explica por disminución del resultado operacional en Consalud, compensado por un mejor desempeño de AFP Habitat.

Gráfico 2 Análisis variación RAIIDAIE ILC



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

En el cálculo de RAIIDAIE se excluye resultado no recurrente de Red Salud por venta de participación de ATESA en 2018.



## II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

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

Al 30 de septiembre de 2019, ILC presenta una ganancia del período <sup>(1)</sup> de \$80.098 millones, esto es \$12.199 millones inferior a los \$92.296 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por menor resultado de la actividad no aseguradora no bancaria por \$14.814 millones y menor desempeño de la actividad aseguradora por \$4.583 millones, compensado por un mayor resultado de la actividad bancaria por \$9.732 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total <sup>(2)</sup> ILC alcanzó \$71.853 millones, cifra 26,5% inferior respecto al año anterior principalmente por menor desempeño operacional de la actividad no aseguradora no bancaria y de la actividad aseguradora.

Por parte de la actividad no aseguradora y no bancaria, el desempeño se debe al menor resultado en Consalud por mayores costos en Prestaciones de Salud y Subsidios por Incapacidad Laboral. Lo anterior se contrarresta parcialmente por un mayor resultado operacional en Red Salud asociado a mayor actividad Ambulatoria.

Por su parte, el menor desempeño operacional de la actividad aseguradora por \$10.617 millones se explica por la operación de Confuturo que en el periodo presenta mayor pérdida contable por venta nueva, por caída de tasas en mercado de renta fija; mayor pago de pensiones por venta 2018; mayor base de comparación por utilidad por venta de activos inmobiliarios realizada en agosto de 2018 y provisión de deterioro por \$9.861 millones en 2019 por crédito sindicado otorgado a El Águila Energy. Por su parte, Vida Cámara Perú presenta una variación positiva por \$6.550 millones por mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO) y efecto tipo de cambio.

Compensa lo anterior, un mayor resultado operacional de Banco Internacional por \$11.981 millones por mayor volumen de colocaciones y gestión de riesgo.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total <sup>(3)</sup> de la Compañía registra una utilidad de \$27.173 millones, la cual es inferior al resultado no operacional observado a septiembre de 2018 correspondiente a una utilidad de \$29.297 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad aseguradora que disminuyó en \$2.697 millones asociado a menor resultado por unidad de reajuste. La actividad no aseguradora no bancaria presenta una caída de \$542 millones por mayor resultado proveniente del negocio AFP por \$16.356 millones, compensado por efecto de mayor de base de comparación debido a la venta de participación en ATESA, realizada en enero de 2018 y cuyo resultado antes de impuestos fue de \$17.019 millones.

Respecto de la variación en impuestos<sup>(4)</sup> por \$18.398 millones, ésta se explica mayormente por variación en impuestos de la actividad no aseguradora no bancaria, la cual registra una disminución de \$11.964 millones, influenciado por efecto de la venta de participación en ATESA y menor resultado de Consalud en el periodo. En la actividad aseguradora, la disminución de \$8.731 millones se debe principalmente a menor resultado respecto de 2018 y a diferencias permanentes por dividendos percibidos por acciones.



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

Cifras en MM\$	30-sept-2019	30-sept-2018	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	28	27.348	(27.320)	-99,9%
Actividad aseguradora	46.802	57.419	(10.617)	-18,5%
Actividad bancaria	25.023	13.025	11.998	92,1%
<i>Resultado Banco Internacional</i> <sup>(6)</sup>	25.035	13.054	11.981	91,8%
<i>Ajustes de Consolidación</i> <sup>(7)</sup>	(12)	(29)	18	-59,9%
<b>Resultado operacional</b> <sup>(2)</sup>	<b>71.853</b>	<b>97.792</b>	<b>(25.939)</b>	<b>-26,5%</b>
Actividad no aseguradora y no bancaria	27.379	26.837	542	2,0%
Actividad aseguradora	(213)	2.484	(2.697)	-108,6%
Actividad bancaria	7	(24)	31	-129,6%
<i>Resultado Banco Internacional</i> <sup>(6)</sup>	7	(24)	31	-129,6%
<i>Ajustes de Consolidación</i> <sup>(7)</sup>	-	-	-	-
<b>Resultado no operacional</b> <sup>(3)</sup>	<b>27.173</b>	<b>29.297</b>	<b>(2.124)</b>	<b>-7,2%</b>
<b>Impuesto</b> <sup>(4)</sup>	<b>(9.727)</b>	<b>(28.125)</b>	<b>18.398</b>	<b>-65,4%</b>
<b>Resultado de Part. No Controladoras</b> <sup>(5)</sup>	<b>(9.201)</b>	<b>(6.668)</b>	<b>(2.534)</b>	<b>38,0%</b>
<b>Ganancia del periodo</b> <sup>(1)</sup>	<b>80.098</b>	<b>92.296</b>	<b>(12.199)</b>	<b>-13,2%</b>

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).  
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.  
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.  
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)  
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (6) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional y no operacional (según se indica) de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (7) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco corresponde a amortizaciones de intangibles que en 2019 fueron de -\$792 millones comparados con -\$ 828 millones en igual periodo de 2018 generados por reconocimiento, en Holdco, de menor valor por venta inmueble de Banco Internacional. Adicionalmente, a nivel consolidado de ILC, se incluye "ajuste de consolidación" que elimina gasto de arriendo pagado por Banco Internacional a Inmobiliaria ILC por +\$780 millones.



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

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

<b>Cifras en MM\$ 30-sept-2019</b>	<b>AFP*</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Banco**</b>	<b>Otros Negocios</b>
Resultado Operacional	(22)	(19.565)	46.689	21.504	25.035	(1.787)
Resultado No Operacional	44.383	1.449	(5.211)	(9.626)	7	(3.829)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>44.361</b>	<b>(18.116)</b>	<b>41.478</b>	<b>11.878</b>	<b>25.042</b>	<b>(5.616)</b>

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

<b>Variación cifras en MM\$</b>	<b>AFP</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Banco</b>	<b>Otros Negocios</b>
Resultado Operacional	(0)	(30.660)	(10.643)	2.444	11.981	940
Resultado No Operacional	16.356	(263)	(2.665)	(17.278)	31	1.695
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>16.356</b>	<b>(30.923)</b>	<b>(13.308)</b>	<b>(14.834)</b>	<b>12.012</b>	<b>2.635</b>

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

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

### **Sector AFP:**

El **Resultado No Operacional** en septiembre 2019 presenta un resultado de \$44.383 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a septiembre 2019, AFP Habitat presenta una utilidad total de \$113.214 millones que representa un aumento de un 55,96% respecto de los \$72.592 millones obtenidos en igual periodo de 2018. Este aumento se explica principalmente por una mayor rentabilidad del encaje por \$47.103 millones producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones y \$16.571 millones de mayor ingreso, principalmente por un aumento de 7,55% en los ingresos por comisiones provenientes de cotizaciones obligatorias, asociado a un incremento en la remuneración promedio de los cotizantes y un aumento en ingresos provenientes de AFP Habitat Perú por \$6.518 millones.

### **Sector Isapre:**

A septiembre 2019 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** negativo de \$19.565 millones, el cual representa una caída de \$30.660 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en el mismo periodo de 2018. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de un 19,2% en costos de explotación compuesto por aumento de 13,9% en costo de prestaciones ambulatorias, un 21,1% en el costo por prestaciones



hospitalarias, un incremento de 21,4% en el costo de subsidios por incapacidad laboral. Adicionalmente impacta en el periodo un mayor gasto de administración por 10,5% principalmente por mayores costos judiciales; lo anterior compensado por una variación positiva de 9,0% en ingresos operacionales.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este disminuye en \$263 millones respecto del año 2018.

#### **Sector Seguros:**

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

Al 30 de septiembre de 2019, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$46.689 millones; lo que corresponde a un menor resultado de \$10.643 millones respecto del resultado operacional de \$57.332 millones generado el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por variación en Compañía de Seguros Confuturo compensado en parte por mayor desempeño de Vida Cámara Perú. A nivel de Confuturo, se presenta una variación negativa en Resultado Operacional de \$17.646 millones que se explica principalmente por mayor pérdida contable por venta nueva, por caída de tasas en mercado de renta fija; mayor pago de pensiones por venta 2018; mayor base de comparación por venta de activos inmobiliarios realizada en agosto de 2018 y contabilización de provisión por deterioro por \$9.861 millones en 2019 debido a crédito sindicado otorgado a El Águila Energy. Adicionalmente, impacta negativamente el aumento, por una vez, del nivel de stock de reservas por rentas vitalicias, como consecuencia del proceso de fusión de Confuturo y Corpseguros.

Por otra parte, Vida Cámara Perú registró una variación positiva de \$6.550 millones explicada principalmente por mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO), sumado a un mayor tipo de cambio a septiembre de 2019.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$5.211 millones, menor utilidad por \$2.546 millones generada en 2018. Esta variación negativa de \$2.665 millones se debe en su mayoría al efecto en resultado por variación de tipo de cambio en Confuturo.

#### **Sector Salud:**

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó un resultado positivo de \$21.504 millones que representa una variación positiva de \$2.444 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento de 9,9% en ingresos asociado a mayor actividad principalmente en su negocio ambulatorio, compensado en parte por un 9,9% de aumento en costos, principalmente por mayor actividad ambulatoria. Además, en el periodo se genera un mayor gasto de administración por alza en gasto de personal.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a septiembre 2019 Red Salud alcanzó \$9.626 millones lo que representa una variación negativa de \$17.278 millones respecto al mismo periodo de 2018. Este desempeño se explica principalmente por resultado no recurrente antes de impuesto de \$17.019 millones obtenido por la venta de participación en ATESA en enero de 2018.



### **Sector Bancario:**

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

A nivel del Banco Internacional el **Resultado Operacional** durante septiembre de 2019 fue de \$25.035 millones, lo que representa un crecimiento de un 92% respecto de los \$13.054 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica por mayores ingresos netos por comisiones, los cuales crecieron en un 7,1%, equivalente a \$316 millones, debido a mayores comisiones asociadas a operaciones de créditos estructuradas. También se observan mayores ingresos netos por intereses y reajustes, los cuales aumentaron en un 7,2%, equivalente a \$2.551 millones, debido principalmente a mayores ingresos por préstamos comerciales, compensados por mayores gastos por intereses y reajustes, dados mayores depósitos y captaciones a plazo, emisión de instrumentos de deuda y mayores intereses por obligaciones con bancos.

Se observa un mayor resultado en utilidades por inversiones financieras por \$19.051 millones, los cuales crecieron un 183%, principalmente por nuevas colocaciones y por derivados de negociación, además de mayores intereses y reajustes de instrumentos para negociación y venta de instrumentos disponibles para la venta.

Por su parte, Banco Internacional presenta un aumento de \$ 5.139 millones en gastos operacionales con respecto al mismo periodo 2018, equivalente a un 18,7% producto de incrementos en remuneraciones y gasto en personal, además de mayores provisiones por bonos y honorarios de normalización, a los que se le suman mayores gastos en bienes en leasing y en bienes recibidos en pago.

Además, en el periodo aumentan las provisiones por riesgo de crédito en un 66,9%, equivalente a \$5.193 millones, producto de mayores provisiones de crecimiento neto y menores recuperos. Finalmente, existe una reclasificación por IFRS 16 de gastos de arriendo a depreciación por \$1.300 millones.

### **Otros Negocios:**

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

En 2019 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$1.787 millones, el cual representa un mejor desempeño de \$940 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por menores gastos de administración en ILC matriz, ILC Holdco y eliminaciones por consolidación.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación positiva de \$1.695 millones, explicada por mayor ingreso financiero neto en 2018 respecto a igual periodo del año anterior.



### III. Balance

#### a. Activos

Al 30 de septiembre de 2019 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$11.366.884 millones y su composición se presenta a continuación:

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

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>30-sept-2019</b>	<b>31-dic-2018</b>	<b>Var MM\$</b>	<b>Var %</b>
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	309.805	274.562	35.242	12,8%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	794.474	728.923	65.551	9,0%
Activos actividad aseguradora	6.912.253	6.559.615	352.638	5,4%
Activos actividad bancaria	3.350.353	2.399.211	951.142	39,6%
<b>Total activos</b>	<b>11.366.884</b>	<b>9.962.311</b>	<b>1.404.574</b>	<b>14,1%</b>

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

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$35.242 millones respecto de diciembre de 2018. Este aumento se explica principalmente por el aumento en Activos mantenidos para la venta por \$10.435 millones, en Consalud, por reclasificación del Edificio Corporativo a activos disponibles para la venta. Además, se presenta un aumento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$7.156 millones principalmente asociadas a mayor plazo de bonificación de aseguradores en Red Salud, aumento en cuenta Deudores por cotización en Consalud, y disminución de cuentas por cobrar asociadas a menores colocaciones por Factoring Baninter. En el periodo también se presenta un aumento por \$6.051 millones en Otros Activos Financieros corrientes asociados a rentabilidad obtenida en el portafolio de inversiones de renta fija de ILC Individual y de Invesco Internacional

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

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$65.551 millones. Esta variación es explicada principalmente por aumento de \$41.148 millones en Propiedades, Planta y Equipo por aumento de arriendos financieros debido a entrada en vigencia de norma IFRS 16 en Red Salud y Consalud y, por aumento en inversiones contabilizadas por el método de participación por resultado proporcional de AFP Habitat por \$15.976 millones.

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

Al 30 de septiembre de 2019, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación positiva de \$352.638 millones respecto de diciembre de 2018. Esta variación se explica, en gran medida, por aumento en efectivo y depósitos en bancos por \$132.505 millones principalmente en Confuturo por gestión de liquidez, incremento en inversiones financieras por \$211.136 millones influenciado por gestión de liquidez, asset allocation, mayor tipo de cambio y efecto corrección monetaria. Lo anterior es complementado por aumento de la partida inversiones cuenta única de inversión por \$50.260 millones en Confuturo producto de mayor volumen de fondos administrados y aumento de rentabilidad del portafolio, y aumento de la partida de impuestos diferidos por \$14.382 millones asociado a valorización de contratos de derivados.



Compensa esta alza el menor saldo en inversiones inmobiliarias por \$45.901 millones, explicado principalmente por variación en la Compañía de Seguros Confuturo por venta de inmueble en calle Amunátegui y prepagos de leasing. Compensa en menor medida una variación negativa por \$10.611 millones en impuestos corrientes explicado principalmente por devolución de saldos PPM de años anteriores en Confuturo, y una disminución de deudores por primas asegurados en Vida Cámara Perú por \$5.172 millones explicada por menor estimación de primas pendientes debido a que contratos SISCO adjudicados se encuentran en run off.

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

Al 30 de septiembre de 2019, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$951.142 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 39,6% respecto del monto al 31 de diciembre de 2018.

Esta variación de activos se explica por aumento en contratos de derivados financieros por \$261.050 millones, equivalente a un 248,5%, debido principalmente a mayor valoración de mercado de contratos de negociación, principalmente swaps. En créditos y cuentas por cobrar a clientes se observa aumento de \$400.751 millones, un 25,9% debido a crecimiento en el saldo de colocaciones, principalmente por préstamos comerciales. En contratos de retrocompra y préstamos en valores se ve un aumento de \$109.361, correspondientes a una variación de 84,2%, explicado por un aumento en obligaciones con bancos del país y del exterior, con el fin de gestionar índices de liquidez. En efectivo y depósitos en bancos se aprecia variación positiva por \$250.251 millones, un 133,4% mayor, explicados por mayores depósitos en el Banco Central, levemente compensado por menores depósitos en bancos del exterior. En operaciones con liquidación en curso se presenta una disminución por \$11.286 millones, equivalente a una disminución de 33,4%. También se presenta una disminución en la cantidad de instrumentos para negociación por \$25.036 millones, debido a venta de las inversiones en Fondos Mutuos por parte de la propia AGF. En instrumentos de inversión disponibles para la venta, se ve una disminución en \$87.999 millones, equivalente a una disminución de 38,1%, explicado por menor cantidad de instrumentos del Estado y del Banco Central.



## Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 30-sept-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	13.845	316.265			330.110
Isapre	63.156	100.685			163.841
Salud	120.290	346.841			467.131
Seguros	2.021	868	6.912.253		6.915.142
Banco	-			3.330.409	3.330.409
Otros Negocios	110.492	29.815		19.944	160.251
<b>Activos Totales</b>	<b>309.805</b>	<b>794.474</b>	<b>6.912.253</b>	<b>3.350.353</b>	<b>11.366.884</b>

Cifras en MM\$ 31-dic-2018	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	7.233	300.289			307.522
Isapre	49.199	91.228			140.427
Salud	111.084	307.719			418.804
Seguros	2.957	55	6.559.615		6.562.627
Banco				2.373.304	2.373.304
Otros Negocios	104.089	29.632		25.907	159.628
<b>Activos Totales</b>	<b>274.562</b>	<b>728.923</b>	<b>6.559.615</b>	<b>2.399.211</b>	<b>9.962.311</b>

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

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

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

### Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A septiembre 2019 el Activo Corriente tuvo una variación positiva de \$6.612 millones respecto de diciembre 2018, 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 \$15.976 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).



### **Sector Isapre:**

A septiembre 2019 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$13.957 millones principalmente por Activos mantenidos para la venta por \$10.435 por reclasificación de Inmueble desde el no corriente a activos disponibles para la venta, además de un aumento en Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar de \$3.140 millones por alza en Deudores por Cotización. Compensa, una caída en Efectivo y equivalente por \$3.042 millones por pago de obligaciones con terceros.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$9.457 millones explicada por un aumento en Propiedades, Planta y Equipo de \$5.533 millones principalmente por aumento en arriendos financieros por entrada en vigencia de IFRS 16 en enero de 2019 y la compra de nuevo Edificio Corporativo, compensado en parte por traspaso de Edificio Corporativo hacia el activo corriente.

### **Sector Seguros:**

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

El aumento en activos de 5,4% en el período, equivalente a \$ 352.638 millones, se explica, en gran medida, por aumento de efectivo y depósitos en bancos por \$132.505 millones asociado a gestión de liquidez e incremento en inversiones financieras por \$211.136 influenciado por gestión de liquidez, asset allocation, mayor tipo de cambio y efecto corrección monetaria, ambas variaciones principalmente en Compañía de Seguros Confuturo. A esto se suma el aumento en activos por inversiones cuenta única de inversión por \$50.260 millones producto de mayor volumen de fondos administrados y aumento de retorno del portafolio. Destaca además la variación de la partida de impuestos diferidos por \$14.382 millones principalmente por valorización de contratos de derivados. Estos aumentos se ven compensados por menor saldo en la cuenta inversiones inmobiliarias por \$45.901 millones explicado principalmente por variación en la Compañía de Seguros Confuturo por venta de inmueble en calle Amunátegui y prepagos de leasing; menor saldo de impuesto corrientes por \$10.611 millones, asociado a devolución de saldos PPM de años anteriores en Confuturo; y disminución en partida deudores por primas asegurados en Vida Cámara Perú por \$5.172 millones debido a término contrato SISCO.

### **Sector Salud:**

Red Salud presenta a una variación positiva en sus **Activos Corrientes** por \$9.206 millones, principalmente por Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar por \$ 6.327 principalmente por mayor plazo de bonificación de aseguradores y aumento en Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas \$5.286 millones por prestaciones médicas, principalmente en Centro Médico y Dental Red Salud, clínicas Red Salud Santiago y Red Salud Providencia realizadas a Consalud. Compensan, menores Impuestos Corrientes y menor Efectivo y Equivalente al Efectivo.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un alza de \$39.122 millones, mayormente explicado por aumento en cuenta propiedades plantas y equipos por \$35.371 millones, por arriendos financieros generados por entrada en vigencia de IFRS 16 en enero 2019.



### **Sector Bancario:**

Al 30 de septiembre de 2019, los activos del Banco Internacional presentan un aumento de \$957.105 millones equivalente a un crecimiento de 40,3% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2018.

En efectivo y depósitos en bancos se ve una diferencia positiva por \$250.251 millones, un 133,4% mayor, explicados por mayores depósitos en el Banco Central, levemente compensados por menores depósitos en bancos del exterior. Además, se encuentran variaciones negativas en operaciones con liquidación en curso por \$11.286 millones, equivalentes a una disminución de un 33,4%. También se observan disminuciones en la cantidad de instrumentos para negociación por \$25.036 millones, explicado por menores la venta de inversiones en Fondos Mutuos por parte de la propia AGF. Además, se ven variaciones positivas en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$400.751 millones, un 25,9% mayor, debido a un aumento en el saldo de colocaciones, principalmente por préstamos comerciales. También se observa el aumento en contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$109.361 millones correspondientes a una variación de 84,2%, con el objetivo de gestionar índices de liquidez en el banco e ILC, y aumentos por \$261.050 millones en contratos de derivados financieros, equivalentes a un aumento de 248,5%, por mayor valoración de mercado de contratos de negociación, más específicamente swaps. Finalmente, existen variaciones negativas en instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$87.999 millones, equivalentes a una disminución de 38,1%, por menores instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile.

### **Otros Negocios:**

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

A septiembre 2019 , los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$6.403 millones, explicada principalmente por aumento de Efectivo y Equivalente en ILC matriz por mayor saldo en fondos mutuos de renta fija.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$183 millones.



## b. Pasivos y patrimonio

Al 30 de septiembre 2019 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$11.366.884 millones y su composición se presenta a continuación:

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

<i>Cifras en MM\$</i>	30-sept-2019	31-dic-2018	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	407.639	339.784	67.856	20,0%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	571.478	441.568	129.909	29,4%
Pasivos actividad aseguradora	6.393.815	6.101.068	292.747	4,8%
Pasivos actividad bancaria	3.147.077	2.238.715	908.362	40,6%
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>10.520.009</b>	<b>9.121.135</b>	<b>1.398.874</b>	<b>15,3%</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>80.835</b>	<b>94.061</b>	<b>(13.226)</b>	<b>-14,1%</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>766.040</b>	<b>747.114</b>	<b>18.926</b>	<b>2,5%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>11.366.884</b>	<b>9.962.311</b>	<b>1.404.574</b>	<b>14,1%</b>

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

Al 30 de septiembre 2019, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$67.856 millones respecto del cierre del año 2018. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes por \$44.149 millones principalmente en Inversiones Confuturo, por préstamo bancario para financiar aumento de Capital en la Compañía de Seguros Confuturo, y traspaso de deuda de no corriente a corriente, sumado al aumento en Red Salud por traspaso de deuda de largo plazo reconocimiento de deuda financiera corriente asociada a IFRS 16. Compensa en parte ILC Individual por pago de deuda por medio de fondos recaudados en la emisión de Bonos Serie I y Bonos Serie J. Además, aumentan en el periodo Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar principalmente por aumento de cuentas por pagar a proveedores y honorarios por pagar en Red Salud; y aumento de excedentes y excesos de cotizaciones, beneficios y facturas por pagar en Consalud.

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

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$129.909 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros cuya variación se debe a la emisión de Bonos Serie I y Bonos Serie J por una suma de MMUF 2 cada uno con vencimiento al 15 de junio de 2027, cuyo uso de fondos fue el refinanciamiento de pasivos bancarios de ILC y financiamiento de inversión en Banco Internacional. También contribuyen a la variación la aplicación de normativa IFRS 16 en Red Salud.

### b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 30 de septiembre de 2019, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$292.747 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018, equivalente a una variación de 4,8%. Esta variación se explica principalmente por incremento de \$174.401 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (principalmente Rentas Vitalicias), producto de nuevas ventas, efecto corrección monetaria y constitución de reservas de calce en Confuturo. También aporta a la variación el aumento de \$89.960 millones en obligaciones



con bancos debido a valorización de contratos de derivados y contratación de nuevos préstamos bancarios. Además, aumenta en el periodo la partida asociada a reservas por seguros no previsionales en \$41.380 millones, debido a mayor volumen de fondos administrados. Compensa la disminución de impuestos corrientes por \$12.102 asociado principalmente a variación en Compañía de Seguros Confuturo.

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

Al 30 de septiembre de 2019, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$908.362 millones respecto del saldo al cierre de 2018.

Lo anterior es explicado por un aumento de \$284.730 millones en Instrumentos de deuda emitidos, equivalentes a un crecimiento del 100%, por emisión de bonos corriente; mayores Contratos de derivados financieros por \$265.615 millones, equivalentes a un aumento de 298%, por mayor valoración de derivados swap ICP; \$220.945 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, equivalentes a un aumento de 16%; \$115.992 millones en contratos de retrocompra y préstamos en valores, equivalentes a un crecimiento del 89%, por operaciones con bancos del país por gestión de liquidez del Banco; y mayores obligaciones y préstamos con bancos por \$15.059 millones, equivalentes a un aumento del 21%. Se observa además un aumento en Depósitos y otras obligaciones a la vista por \$5.796 millones. Compensa en parte un resultado negativo por \$13.372 millones en operaciones con liquidación en curso, equivalentes a una disminución del 46%, por menores divisas por pagar a otros bancos y disminución en saldo de movimientos LBTR (liquidaciones brutas en tiempo real).

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$766.040 millones, superior en \$18.926 millones (2,5% ) al monto registrado al mes de diciembre de 2018. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor saldo en 2019 por ganancias acumuladas compensado por variación en Otras Reservas explicada por efecto de calce de Compañías de Seguro y diferencia respecto de valor libro por aumento de participación en Banco Internacional. Adicionalmente en el periodo se observa variación en utilidades acumuladas y reservas debido a capitalización de utilidades realizada en Banco Internacional, que a nivel de ILC tiene efecto neto cero en patrimonio.

A nivel de participaciones no controladoras se presenta una disminución como consecuencia del aumento de participación de ILC en Banco Internacional a 67,2% a partir de abril de 2019.



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

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

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

Cifras en MM\$ 30-sept-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	83	-			83
Isapre	134.197	18.306			152.503
Salud	144.703	183.024			327.727
Seguros	83.431	89.087	6.393.815		6.566.333
Banco				3.155.921	3.155.921
Otros Negocios	45.225	281.061		(8.844)	317.442
<b>Pasivos Totales</b>	<b>407.639</b>	<b>571.478</b>	<b>6.393.815</b>	<b>3.147.077</b>	<b>10.520.009</b>

Cifras en MM\$ 31-dic-2018	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	103	-			103
Isapre	111.160	3.508			114.668
Salud	111.595	170.109			281.705
Seguros	17.394	102.684	6.101.068		6.221.146
Banco				2.234.888	2.234.888
Otros Negocios	99.532	165.267		3.827	268.626
<b>Pasivos Totales</b>	<b>339.784</b>	<b>441.568</b>	<b>6.101.068</b>	<b>2.238.715</b>	<b>9.121.135</b>

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

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

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

#### **Sector AFP:**

El **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos. El **Pasivo Corriente** no presenta diferencias significativas respecto de igual periodo de 2018.

#### **Sector Isapre:**

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$23.037 millones, fundamentalmente explicado por, un alza en cuentas por pagar con terceros por \$14.445 millones, correspondiente en su mayoría a beneficios por pagar, mayores excedentes y excesos de cotizaciones. Presenta también mayor saldo Cuentas por pagar a entidades relacionadas por servicios médicos por pagar a Red Salud y aumento en Otras Provisiones por \$5.887 millones por mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas y aumento en provisiones de Subsidios por Incapacidad Laboral

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta un aumento de \$14.798 millones explicado principalmente por traspaso de deuda asociada a adquisición nuevo Edificio Corporativo de largo a corto plazo.



### **Sector Seguros:**

A nivel de Compañías de Seguro, el principal pasivo corresponde a reservas previsionales asociadas a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo, y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia en el caso de Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú.

Respecto al periodo, se observa un aumento de \$292.747 millones en pasivos. De esta variación, \$174.401 millones se explican por aumento en reservas asociadas a nueva venta de seguros previsionales, constitución de reservas de calce y efecto corrección monetaria, \$41.380 millones por aumento en reservas asociadas a mayor venta de seguros no previsionales, y \$89.960 millones asociados a mayores obligaciones con bancos explicado por valorización a mercado de derivados y contratación de nuevos préstamos bancarios. Compensa esta variación el menor saldo en la partida de impuestos corrientes por \$12.102 millones principalmente por disminución en Confuturo.

### **Sector Salud:**

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$33.108 millones, principalmente por variación en otros pasivos financiero por \$27.948 millones por reconocimiento de deuda financiera por concepto de IFRS 16, mayor deuda corriente por préstamos financieros y traspaso de deuda de largo a corto plazo y Cuentas por pagar comerciales por \$9.929 millones por aumento de cuentas a proveedores y honorarios. Compensan menores cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$ 3.541 millones por menor dividendo y menor saldo por pagar a Consalud.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta un aumento por \$12.915 millones correspondiente a aumento Otros pasivos financieros no corrientes por reconocimiento de deuda financiera por implementación de IFRS 16.

### **Sector Bancario:**

Al 30 de septiembre de 2019, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$921.032 millones respecto del saldo de cierre del año 2018.

Lo anterior es explicado por un aumento de \$220.945 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, equivalentes a un aumento de 16%, comportamiento que ha permitido financiar en parte el crecimiento experimentado en colocaciones; \$284.730 millones en Instrumentos de deuda emitidos, equivalentes a un crecimiento del 100%, asociados principalmente a la emisión de bonos corrientes; \$115.992 millones en contratos de retrocompra y préstamos en valores, equivalentes a un aumento de 89%, por operaciones con bancos del país para gestionar efectivo e índices del Banco e ILC; mayores Contratos de derivados financieros por \$265.615 millones, equivalentes a un aumento de 298%, por mayor valoración de derivados swap ICP; y mayores obligaciones y préstamos con bancos por \$15.059 millones, equivalentes a un aumento del 21%. Se observan también \$5.796 millones menos en depósitos y otras obligaciones a la vista. Compensa en parte un resultado negativo por \$13.372 millones en operaciones con liquidación en curso, equivalentes a una disminución del 46%, por menores divisas por pagar a otros bancos y disminución en saldo de movimientos LBTR (liquidaciones brutas en tiempo real).



### Otros Negocios:

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

A nivel de **Pasivos Corrientes** en septiembre 2019 se presenta una caída de \$54.307 millones respecto del cierre del año 2018. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros por \$52.004 millones por pago de deuda bancaria de ILC Individual mediante fondos recaudados en emisión de Bonos Serie I y Bonos Serie J cuyo uso de fondos fue el refinanciamiento de pasivos bancarios de ILC y financiamiento de inversión en Banco Internacional. Lo anterior se compensa en parte por menor saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$2.413 millones, principalmente por ajustes de consolidación.

Al 30 de septiembre 2019, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Cifras en MM\$ sept-2019	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>14.544</b>	<b>325</b>	<b>332</b>	<b>0</b>	<b>1.521</b>	<b>66.266</b>	<b>81.184</b>	<b>201.425</b>	<b>1.021.163</b>	<b>25.959</b>	<b>0</b>	<b>1.412.718</b>
Bonos	2.008	0				487	2.188		553.416			558.099
Préstamos bancarios	12.535	0	85	0	89	56.420	71.565	100.273	91.282	25.959	0	358.207
Leasing financiero	0	0			0	6.337			0	0		6.337
Obligaciones financieras IFRS 16	0	325	248		1.432	3.023	7.431		6.654	0		19.113
Otros*	0	0			0	0		101.151	369.811	0	0	470.962
<b>Largo Plazo</b>	<b>279.443</b>	<b>2.720</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>17.416</b>	<b>181.714</b>	<b>89.087</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>38</b>	<b>0</b>	<b>570.417</b>
Bonos	259.777	0				61.888	89.087		0	0		410.752
Préstamos bancarios	19.666	0		0	12.260	51.981	0		0	0		83.907
Leasing Financiero	0	0			0	47.232			0	0		47.232
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.720			5.156	20.613				38		28.526
<b>Total (excluye derivados financieros)**</b>	<b>293.987</b>	<b>3.045</b>	<b>332</b>	<b>0</b>	<b>18.937</b>	<b>247.980</b>	<b>170.271</b>	<b>201.425</b>	<b>666.305</b>	<b>25.997</b>	<b>0</b>	<b>1.628.278</b>
<b>Total (incluye derivados financieros)</b>	<b>293.987</b>	<b>3.045</b>	<b>332</b>	<b>0</b>	<b>18.937</b>	<b>247.980</b>	<b>170.271</b>	<b>201.425</b>	<b>1.021.163</b>	<b>25.997</b>	<b>0</b>	<b>1.983.135</b>

Cifras en MM\$ dic-2018	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>71.305</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>0</b>	<b>2.056</b>	<b>38.374</b>	<b>3.581</b>	<b>111.296</b>	<b>450.143</b>	<b>22.902</b>	<b>0</b>	<b>699.911</b>
Bonos	3.386	0	0		0	962	3.143	0	283.570	0		291.060
Préstamos bancarios	67.920	0	254		2.056	31.410	438	51.818	72.634	22.902	0	249.432
Leasing financiero	0	0	0		0	6.003	0	0	0	0		6.003
Otros*	0	0	0		0	0	0	59.478	93.939	0	0	153.417
<b>Largo Plazo</b>	<b>164.567</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>262</b>	<b>170.049</b>	<b>102.684</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>437.561</b>
Bonos	144.497	0	0		0	60.864	87.511	0	0	0		292.872
Préstamos bancarios	20.069	0	0		262	63.696	15.174	0	0	0		99.201
Leasing Financiero	0	0	0		0	45.489	0	0	0	0		45.489
<b>Total (excluye derivados financieros)**</b>	<b>235.872</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>0</b>	<b>2.318</b>	<b>208.423</b>	<b>106.265</b>	<b>111.296</b>	<b>360.900</b>	<b>22.902</b>	<b>0</b>	<b>1.048.229</b>
<b>Total (incluye derivados financieros)</b>	<b>235.872</b>	<b>0</b>	<b>254</b>	<b>0</b>	<b>2.318</b>	<b>208.423</b>	<b>106.265</b>	<b>111.296</b>	<b>450.143</b>	<b>22.902</b>	<b>0</b>	<b>1.137.472</b>

\* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros

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



#### IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de septiembre 2019 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$495.875 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de la operación, el cual alcanzó los \$244.687 millones, por el flujo neto procedente de actividades de financiamiento por \$377.942 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$126.754 millones.

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

<b>Cifras en MM\$</b>	<b>30-sept-2019</b>	<b>30-sept-2018</b>	<b>Var MM\$</b>	<b>Var %</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	244.687	245.641	(954)	-0,4%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	377.942	29.329	348.613	1188,6%
Flujo neto originado por actividades de inversión	(126.754)	23.012	(149.765)	-650,8%
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>495.875</b>	<b>297.981</b>	<b>197.894</b>	<b>66,4%</b>
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	1.531	(1.921)	3.452	-179,7%
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>497.406</b>	<b>296.060</b>	<b>201.346</b>	<b>68,0%</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	400.351	191.963	208.388	108,6%
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>897.757</b>	<b>488.023</b>	<b>409.734</b>	<b>84,0%</b>

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

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

<b>Cifras en MM\$ 30-sept-2019</b>	<b>AFP</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Bancario</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	22.144	517	32.582	26.447	158.281	4.716	244.687
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(322)	10.607	112.345	(3.276)	254.070	4.518	377.942
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(11.299)	(1.391)	(17.743)	(51.133)	(45.188)	(126.754)
<b>Cifras en MM\$ 30-sept-2018</b>	<b>AFP</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Bancario</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	20.488	10.887	94.735	23.662	93.233	2.635	245.641
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(263)	(73)	(19.147)	(6.168)	128.922	(73.942)	29.329
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(5.303)	58.088	581	(27.834)	(2.520)	23.012
<b>Variación en MM\$</b>	<b>AFP</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Bancario</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Var operación	1.655	(10.370)	(62.153)	2.785	65.048	2.081	(954)
Var financiamiento	(59)	10.680	131.492	2.892	125.148	78.460	348.613
Var inversión	-	(5.996)	(59.479)	(18.324)	(23.298)	(42.668)	(149.765)

El mayor Flujo neto originado por actividades de financiamiento por \$348.613 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de financiamiento asociado al segmento Seguros (\$131.492 millones) por préstamos bancarios en 2019 (\$170.244 millones) y mayor volumen de pactos (\$76.424 millones). Compensa mayores egresos asociados a pago de préstamos y pactos anteriores (-\$114.719 millones).
- Mayor flujo por actividades de financiamiento asociado al segmento Bancario (\$125.148 millones) por emisión de bonos corrientes y subordinados (\$128.008 millones) compensado por pago de bonos anteriores (-\$10.492 millones).
- Mayor flujo por actividades de financiamiento en segmento Otros principalmente por ILC individual debido a emisión de bonos (\$114.656 millones), contratación de préstamos de corto plazo en 2019 (\$43.871 millones) y menor dividendo pagado (\$18.442 millones), compensado por egresos asociados pago de préstamos (-\$90.992 millones).



Respecto del Flujo neto originado por actividades de inversión, este disminuye en \$149.765 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (-\$59.479 millones) explicado por menor flujo neto por propiedades de inversión debido a menor volumen de operaciones en 2019 (-\$60.063 millones).
- Menor flujo de inversión asociado a ILC Holdco (-\$50.174 millones) principalmente por la adquisición de acciones y aumento de capital de Banco Internacional.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (-\$23.298 millones) por aumento en contratos de derivados y disminución en instrumentos de deuda emitidos.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Salud (-\$18.323 millones) principalmente por venta de participación en ATESA durante el primer trimestre de 2018 (\$15.170 millones).

Respecto del Flujo neto originado por actividades de operación, este disminuye en \$954 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de operación asociado al segmento Seguros (-\$62.154 millones) principalmente por variación en Confuturo (-\$37.715 millones) debido a menores ingresos por primas, mayor pago de pensiones y mayores egresos por impuestos producto de pago PPM, compensado en parte por incremento neto del flujo por gestión de activos financieros y mayores dividendos asociados a inversiones extranjeras. Adicionalmente, se presenta variación en Vida Cámara (-\$29.088 millones) principalmente asociado a venta de inversiones en 2018 para financiar compra de oficinas centrales en edificio CChC.
- Mayor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$65.048 millones) como resultado de disminución neta de instrumentos para negociación y el aumento de emisión de instrumentos de deuda, compensado por mayor volumen de colocaciones.



**Cuadro N°9: Indicadores financieros**

<b>Cifras en MM\$</b>		<b>30 sept.2019</b>	<b>31 dic.2018</b>
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente <sup>(9)</sup>	veces	1,20x	1,11x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria <sup>(10)</sup>	veces	1,16x	0,93x
Razón endeudamiento actividad aseguradora <sup>(11)</sup>	veces	7,55x	7,25x
Razón endeudamiento actividad bancaria <sup>(12)</sup>	veces	3,72x	2,66x
Razón endeudamiento total <sup>(13)</sup>	veces	12,42x	10,84x
Deuda Financiera CP/Total <sup>(14)</sup>	%	71,2%	61,5%
Deuda Financiera LP/Total <sup>(15)</sup>	%	28,8%	38,5%
Cobertura gastos financieros <sup>(16)</sup>	veces	5,78x	6,30x
Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto Total <sup>(17)</sup>	veces	0,85x	0,77x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador <sup>(18)</sup>	veces	0,29x	0,24x
<b>Actividad</b>			
Total activos	MM\$	11.366.884	9.962.311
Rotación inventarios <sup>(19)</sup>	veces	175	164
Permanencia inventarios <sup>(20)</sup>	días	2,1	2,2

- (9) Liquidez corriente: Total de activos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad aseguradora) + Deudores por primas asegurados (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Instrumentos para negociación (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Créditos y cuentas por cobrar a clientes (actividad bancaria) + Instrumentos de inversión disponibles para la venta (actividad bancaria) + Otros activos (actividad bancaria) / (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Primas por pagar (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Provisiones (actividad aseguradora) + Otros pasivos (actividad aseguradora) + Depósitos y otras obligaciones a la vista (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Depósitos y otras captaciones a plazo (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Impuestos corrientes (actividad bancaria) + Provisiones (actividad bancaria)).
- (10) Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria: (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Total de pasivos no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria)) / Patrimonio Neto Total.
- (11) Razón endeudamiento actividad aseguradora: Total de pasivos (actividad aseguradora) / Patrimonio Neto Total.
- (12) Razón endeudamiento actividad bancaria: Total de pasivos (actividad bancaria) / Patrimonio Neto Total.
- (13) Razón endeudamiento total: Total Pasivos / Patrimonio Neto Total.
- (14) Deuda Financiera CP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros corrientes (actividad no aseguradora no bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria) + Otras obligaciones financieras (actividad bancaria) / Deuda Financiera Total (Deuda de Corto Plazo + Deuda de Largo Plazo).
- (15) Deuda Financiera LP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros no corrientes (actividad no aseguradora no bancaria) / Deuda Financiera Total (Deuda Financiera de Corto Plazo + Deuda Financiera de Largo Plazo).
- (16) Cobertura de gastos financieros: (Ganancia antes de impuesto (actividad no aseguradora y no bancaria) + Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas (actividad no aseguradora y no bancaria) + Resultado antes de impuesto a las ganancias (actividad aseguradora) + Resultado antes de impuesto a la renta (actividad bancaria) + Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria) / Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria)
- (17) Deuda Financiera Neta: corresponde a la diferencia entre: (i) la suma de las cuentas "Otros pasivos financieros corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria)" + Ajustes IFRS 16 (actividad aseguradora) + "Otros pasivos financieros no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria)" + "Obligaciones con bancos (actividad aseguradora)" + "Obligaciones con bancos (actividad bancaria)" + "Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria)" + "Otras obligaciones financieras" (actividad bancaria); y (ii) la cuenta "Efectivo y equivalentes al efectivo" (nota 6a), contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS consolidados del Emisor.



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

La liquidez corriente aumenta debido a que el crecimiento del activo corriente es mayor al del pasivo corriente. Por el lado de los activos, el incremento se debe principalmente al aumento en Créditos y cuentas por cobrar a clientes, y Contratos de derivados financieros ambas cuentas de la actividad bancaria, sumado al aumento en Efectivo y depósitos en bancos en la actividad aseguradora y bancaria. Por el lado de los pasivos, las variaciones más importantes corresponden al aumento en Contratos de derivados financieros y Depósitos y otras captaciones a plazo en la actividad bancaria, y aumento de la partida Obligaciones con bancos en la actividad aseguradora.

La razón de endeudamiento total aumenta principalmente por alza en pasivos de la actividad bancaria producto de mayor saldo en las partidas Instrumentos de deuda emitidos, Contratos de derivados financieros y Depósitos y otras captaciones a plazo.

La proporción de corto plazo de deuda financiera aumenta principalmente por el aumento en pasivos corrientes de la actividad bancaria por variación en las partidas de Instrumentos de deuda emitidos y Contratos de derivados, sumado al mayor saldo en Obligaciones con bancos de la actividad aseguradora.

La cobertura de gastos financieros disminuye en el periodo debido a menor resultado antes de impuesto.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio aumenta producto de mayor deuda financiera principalmente explicado por aumento en Instrumentos de deuda emitido en la actividad bancaria, Otros pasivos financieros no corrientes en la actividad no aseguradora y no bancaria, y Obligaciones con bancos en la actividad aseguradora.



<b>Cifras en MM\$</b>		<b>30.sept.2019</b>	<b>30.sept.2018</b>
<b>Resultados</b>			
<b>Actividad no aseguradora y no bancaria</b>			
Ingresos	MM\$	716.896	655.260
Costos de explotación	MM\$	(604.073)	(523.452)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(21)</sup>	MM\$	28	44.367
Gastos financieros	MM\$	(20.735)	(19.515)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(22)</sup>	MM\$	27.379	9.818
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
<b>Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria</b>	<b>MM\$</b>	<b>27.869</b>	<b>42.683</b>
<b>Actividad aseguradora</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	273.298	252.004
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	316.197	360.173
Costo explotación aseguradora	MM\$	(505.750)	(532.675)
Resultado operacional actividad aseguradora <sup>(23)</sup>	MM\$	46.802	57.419
Resultado no operacional actividad aseguradora <sup>(24)</sup>	MM\$	(213)	2.484
<b>Ganancia de actividad aseguradora</b>	<b>MM\$</b>	<b>41.094</b>	<b>45.677</b>
<b>Actividad bancaria</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	38.249	35.698
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	4.790	4.475
Gastos operacionales	MM\$	(32.576)	(27.383)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	27.511	7.993
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(12.951)	(7.758)
Resultado operacional actividad bancaria <sup>(25)</sup>	MM\$	25.023	13.025
<b>Ganancia de actividad bancaria</b>	<b>MM\$</b>	<b>20.336</b>	<b>10.603</b>
RAIIDAIE <sup>(26)</sup>	MM\$	144.594	165.780
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>MM\$</b>	<b>80.098</b>	<b>92.296</b>
Utilidad por acción	\$	801	923
<b>Cifras en MM\$</b>			
		<b>30.sept.2019</b>	<b>31 dic.2018</b>
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio <sup>(27)</sup>	%	12,0%	13,8%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(28)</sup>	%	3,2%	4,9%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora <sup>(29)</sup>	%	0,6%	0,8%
Rentabilidad del activo actividad bancaria <sup>(30)</sup>	%	0,9%	0,8%
Rentabilidad del activo total <sup>(31)</sup>	%	1,0%	1,2%

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

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



- (23) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.
- (24) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
- (25) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
- (26) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): *(Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – 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*
- (27) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora UDM / Promedio entre Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período actual) y Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período año anterior).
- (28) Rentabilidad del activo actividad no aseguradora y no bancaria: Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período actual) y Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período año anterior).
- (29) Rentabilidad del activo actividad aseguradora: Ganancia de actividad aseguradora UDM / Promedio entre Total de activos actividad aseguradora (período actual) y Total de activos actividad aseguradora (período año anterior).
- (30) Rentabilidad del activo actividad bancaria: Ganancia de actividad bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad bancaria (período actual) y Total de activos actividad bancaria (período año anterior).
- (31) Rentabilidad del activo total: Ganancia del año UDM / Promedio entre Total activos (período actual) y Total activos (período año anterior).

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

La rentabilidad del Patrimonio disminuye como consecuencia de un menor resultado a septiembre de 2019 comparado a los últimos 12 meses y aumento del patrimonio.

La rentabilidad del activo total cae levemente producto de una menor rentabilidad del activo no asegurador y no bancario debido a un menor resultado en comparación a los últimos 12 meses, sumado a un aumento del total de activos.



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

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

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

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

### **a. Riesgo regulatorio**

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

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

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

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



Con fecha 6 de noviembre el Presidente ingresa al congreso un proyecto de reforma al sistema de pensiones que contempla principalmente: 1) aumentar en un 4% la cotización obligatoria en un periodo de 9 años que será financiado por los empleadores, 2) fortalecer el pilar solidario pasando de un gasto fiscal de 0,8% del PIB al 1,12% del PIB lo que permitiría mejorar la pensión básica solidaria y la aporte previsional solidario en un 10% en forma inmediata y creciendo hasta llegar a un 50% y 70% respectivamente, 3) un nuevo aporte a los pensionados de clase media creciente según los años cotizados, beneficiando a cotizantes con pensiones inferiores a 25 UF, 4) aporte adicional para la clase media con foco en las mujeres, 5) aportes adicionales a quienes voluntariamente posterguen de 1 a 5 años su permanencia en la fuerza de trabajo y edad de jubilación, 6) fomentar la creación de entidades de ahorro complementario que podrán ser creadas por Cajas de Compensación, Cooperativas de ahorro y crédito, Administradoras General de Fondos, AFPs y Compañías de Seguros de Vida quienes pueden administrar el 4,2% extra, y 7) la implementación de un seguro solidario financiado por una cotización adicional del 0,2% de cargo del empleador para financiar una pensión adicional a personas que sufran dependencia severa física o mental y no sean autovalentes, y la creación de un subsidio de dependencia para quienes no puedan optar al seguro mencionado.

Otro de los objetivos de la modificación a la ley de pensiones es el aumentar la competencia entre administradoras de fondos: 1) Creación de las Administradoras de Planes de Ahorro Complementario de Pensión (AACP), 2) El encaje de las AFPs pasa a ser 0,5% de los AUM y 0,25% de las AACPs, 3) agentes de ventas deben capacitarse y acreditarse cada 5 años, además de no poder vender de forma conjunta productos entre AFPs y AACPs, 4) AFPs y AACPs no están obligadas a distribuir sus utilidades a accionistas y pueden aportar ésta a las cuentas de sus afiliados y 5) AFPs y AACPs pueden ofrecer descuentos de comisión por permanencia

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

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

En relación con el proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, al mes de septiembre de 2019, Isapre Consalud ha recibido 35.034 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes lo cual representa una variación de un 104,1% respecto de igual periodo de 2018. Al respecto, la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmó la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES y se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón. Adicionalmente, con fecha 6 de abril de 2017, la Corte Suprema dictó sentencia en los casos GES por reclamación de aumento de prima GES, acogiendo los recursos de protección presentados y condenando a las Isapres a mantener los precios GES antiguos para los afiliados que hicieron sus reclamos.

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

Durante el mes de marzo de 2015, CONADECUS recibió una orden judicial a fin de informar a los consumidores que pudieran considerarse afectados por la conducta del proveedor demandado, mediante la publicación de



un aviso en el diario “El Mercurio” de Santiago y en el sitio web del Servicio Nacional del Consumidor, a fin de que comparezcan a hacerse parte en el juicio o hagan reserva de sus derechos.

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

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

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

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

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

Por otra parte, con fecha 22 de abril de 2019, el Presidente Piñera presentó un proyecto de ley referente a la reforma integral del sistema de salud que incluye entre sus propuestas una reforma al sistema de Isapres. Las principales propuestas incluyen: implementación de 2 nuevos tipos de planes al sistema de Isapres (Plan Nuevo Asegurado y Plan de Salud Universal), creación de un Consejo Técnico de Salud dependiente de la Superintendencia de Salud, eliminación de la declaración de salud y preexistencias que obliga a las Isapres a aceptar a todas las personas que quieran contratar un plan de salud con ellas, compensación de riesgo y contribución solidaria que busca homogeneizar precios entre beneficiarios y un subsidio de incapacidad laboral para financiera licencias médicas.

En junio de 2019 la Superintendencia de Salud no autorizó nuevos precios GES, es decir prorrogó automáticamente el decreto GES vigente, por no existir un nuevo Decreto GES. Al respecto en julio de 2019 el



Gobierno anunció la incorporación de 5 nuevas patologías GES . Con fecha 7 de septiembre de 2019 se publicó nuevo decreto GES que incorpora 5 nuevas soluciones de salud totalizando 85

En julio de 2019 el ministro de Salud Jaime Mañalich retiró del congreso el proyecto de reforma a las Isapres con el objeto de retomar la discusión del proyecto original presentado por él en 2011.

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, Lavado de Activos, Administración Desleal, Negociación Incompatible, Corrupción entre Particulares y Apropriación Indebida. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.

### **b.1. Comité de Directores**

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

### **b.2. Certificación Ley 20.393**

Dado el interés del Directorio y la Alta Gerencia por mejorar continuamente los gobiernos corporativos, el año 2014 Inversiones La Construcción S.A. (ILC) decidió certificarse para efectos de la Ley 20.393 en relación a la adopción del Modelo de Prevención del Delito, la certificación fue solicitada a BH Compliance (empresa líder del mercado para efectos de Certificación de modelos de Prevención) y luego de un exhaustivo proceso de revisión, el Modelo de Prevención fue certificado con fecha 2 de diciembre de 2014 por un período de 2 años. Con fecha 1 de diciembre de 2016 y 30 de noviembre de 2018 ILC ha obtenido, de parte de BH Compliance, la recertificación de su modelo de prevención del delito por un período de 2 años. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.



## **c. Riesgo de mercado**

### **c.1. Comité de inversiones**

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

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

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

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

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

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

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

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

En la Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., la cartera de inversiones se basa en la política impuesta por su Directorio y establece principalmente la inversión en instrumentos financieros de plazos similares a los de sus pasivos denominados en UF y con clasificaciones de riesgo iguales o superiores a A+. Adicionalmente, la política de inversiones de la Compañía establece que como mínimo se invierta un 35% de la cartera en instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile o Tesorería General de la República.

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A., 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, a través de su filial Vida Cámara Perú y participación no controladora en Habitat Perú.

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

Banco Internacional se encuentra expuesto a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en el valor en moneda nacional de las monedas extranjeras y UF, en que están expresados los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas en el balance. A fin de controlar dicha exposición, Banco Internacional posee



modelos de alerta y seguimiento sobre la exposición de Tipo de Cambio y Reajustabilidad del Libro de Negociación y Libro Banca, de acuerdo a Normas impartidas por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

#### **d. Riesgo técnico de seguros**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



planes de contingencias y ejercicios de tensión de liquidez, los cuales conjuntamente permiten hacer un correcto seguimiento, así como anticipar situaciones de riesgo indeseadas por la administración.

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

#### **f. Riesgo de crédito**

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

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

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

Las compañías de seguros Confuturo 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



## VI. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	sept-19	sept-18
N° Cotizantes	1.176.435	1.177.659
N° Afiliados	1.954.648	1.976.306
Cotizantes/Afiliados	60,2%	59,6%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) <sup>(1)</sup>	1.030.151	907.311
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) <sup>(2)</sup>	44.549.800	37.606.827

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

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

*Fuente: Superintendencia de Pensiones*

- **Isapre Consalud**

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

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

<i>Cifras en \$ Miles</i>	sept-19	sept-18
Beneficiarios	62	58
Cotizantes	104	99

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



## 2. Estadística Cotizantes y prestaciones

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

sept-19		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	550	165.150
20-29	72.190	125.449
30-39	135.541	151.860
40-49	93.391	109.240
50-59	68.072	86.802
60-69	37.097	48.981
70-79	12.544	16.249
80 o más	5.529	6.830
<b>Total</b>	<b>424.914</b>	<b>710.561</b>

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

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

De 2018 a 2019 se observa un crecimiento del **4,2%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **2,0%**.

### ii. Número de prestaciones y bonificaciones

#### sept-19

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
2.171.349	138.754.314	63,90	0,34	21,70
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\$)
12.253.251	125.629.021	10,25	1,92	19,64
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\$)
279.630	97.441.871	348,47	0,07	25,48

#### sept-18

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

(\*) 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 diciembre.



En 2019, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2018. En atención Hospitalaria el número de prestaciones disminuyó un -6,8% y el monto de Bonificación presenta un alza de 21,1%, mientras que en atención Ambulatoria el incremento observado es de 12,8% y 13,9% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$39.488 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2018, de 12,7% y 21,4% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$17.168 millones en costo SIL.

### 3. Siniestralidad:

<b>% sobre los ingresos</b>	<b>sept-19</b>	<b>sept-18</b>
Prestaciones	66,7%	61,9%
Licencias	24,6%	22,1%

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

<b>Servicios de Salud</b>	<b>sept-19</b>	<b>sept-18</b>
Del Grupo	27,3%	28,8%
Terceros	72,7%	71,2%

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

	<b>sept-19</b>	<b>sept-18</b>
<b>Gasto de Adm y Ventas</b>	13,3%	13,1%



**6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:**

sept-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
Hospital Clínico Universidad de Chile	8,2%
Clínica Red Salud Santiago	7,6%
Clínica Red Salud Vitacura	8,2%
Clínica Red Salud Providencia	6,5%
Clínica Dávila y Servicios Médicos	3,8%
Otros	65,7%

sept-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
Hospital Clínico Universidad de Chile	10,0%
Clínica Red Salud Santiago	9,2%
Clínica Red Salud Vitacura	7,7%
Clínica Red Salud Providencia	6,7%
Clínica Dávila y Servicios Médicos	4,2%
Otros	62,2%

**7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio**

sept-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Centros Médicos y Dentales Red Salud	16,6%
Salcobrand	8,8%
Integramédica Centros Médicos	5,6%
Clínica Red Salud Providencia	2,5%
Clínica Red Salud Vitacura	2,1%
Otros	64,4%

sept-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Centros Médicos y Dentales Red Salud	18,3%
Salcobrand	10,0%
Integramédica Centros Médicos	5,7%
Clínica Red Salud Providencia	2,5%
Clínica Red Salud Vitacura	2,2%
Otros	61,4%



- **Red Salud**

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

**Hospitalario:**

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

Número de Camas	sept-19	sept-18
Clínica Red Salud Vitacura	253	253
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	48	47
ACR6	339	323
Total Red Salud	1.021	1.004

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

	sept-19		sept-18	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	32.209	70,6%	33.981	74,5%
Clínica Red Salud Providencia	22.706	79,0%	24.013	83,8%
Clínica Red Salud Santiago	45.477	74,4%	48.361	71,1%
Clínica Red Salud Iquique	5.137	39,2%	5.608	43,7%
Clínica Red Salud Elqui	9.799	57,9%	10.077	63,6%
Clínica Red Salud Valparaíso	8.467	59,6%	7.715	55,4%
Clínica Red Salud Rancagua	9.954	68,8%	9.202	62,4%
Clínica Red Salud Temuco	14.592	77,5%	12.517	66,4%
Clínica Red Salud Magallanes	8.694	55,9%	9.719	62,5%

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



**Ambulatorio:**

**1. N° de boxes para consultas**

N° boxes para consulta	sept-19		sept-18	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	532	-	509	-
Clínica Red Salud Vitacura	53	13	53	13
Clínica Red Salud Providencia	69	13	66	13
Clínica Red Salud Santiago	77	22	71	22
CMD Red Salud Arauco	57	0	55	0
Clínica Red Salud Iquique	0	9	10	10
Clínica Red Salud Elqui	35	18	32	18
Clínica Red Salud Valparaíso	25	9	18	8
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Temuco	28	11	28	11
Clínica Red Salud Magallanes	34	11	34	12

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

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

N° Atenciones	sept-19	sept-18
CMD Red Salud*	1.762.704	1.556.145
Clínica Red Salud Vitacura	148.753	131.945
Clínica Red Salud Providencia	291.108	275.477
Clínica Red Salud Santiago	310.103	296.325
CMD Red Salud Arauco	99.357	79.630
Clínica Red Salud Iquique	20.061	32.540
Clínica Red Salud Elqui	137.765	122.238
Clínica Red Salud Valparaíso	91.246	73.743
Clínica Red Salud Rancagua	229.437	213.131
Clínica Red Salud Temuco	114.068	104.929
Clínica Red Salud Magallanes	92.349	82.465

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



# RESULTADOS FINANCIEROS SEPTIEMBRE 2019



26 de noviembre de 2019

## Comentario de la Administración:

## Índice

Comentario de la Administración	2	ILC registró una utilidad recurrente de \$80.098 millones los nueve primeros meses del 2019, un 0,2% superior respecto al mismo periodo del año anterior. Esta mejora derivó de un mejor resultado en AFP Habitat, Banco Internacional, Red Salud y Vida Cámara.
Resumen	3	
Análisis Utilidad	4 – 6	AFP Habitat incrementó su resultado operacional un 10%, debido a mayores ingresos tanto en Chile como en Perú. Además, el desempeño de los mercados financieros le permitió aumentar su rentabilidad del encaje en \$47.103 millones el 2019. Es importante destacar el crecimiento experimentado por AFP Habitat Perú, la cual pasó de representar 6% de la utilidad consolidada (antes de impuestos y encaje) de Habitat en septiembre de 2018, a un 8% al cierre de septiembre de 2019.
Análisis por Compañía	7 – 18	
AFP Habitat	7 – 8	En línea con su plan estratégico de crecimiento, Banco Internacional registró un alza interanual del 33% en sus colocaciones comerciales, lo que le permitió alcanzar un 1% de participación de mercado a nivel de colocaciones totales. Adicionalmente, el Banco aumentó su eficiencia alcanzando una utilidad de \$20.158 millones y un ROE de 17%.
Confuturo	9 – 10	
Bco. Internacional	11 – 12	En relación al sector prestador, Red Salud registró mayores niveles de actividad en el sector ambulatorio, impulsando los ingresos consolidados un 10%. Lo anterior, en conjunto con el avance del plan de excelencia operacional, le permitieron incrementar su EBITDA consolidado en \$6.012 millones <sup>(1)</sup> el 2019, en comparación al mismo periodo del año anterior. Este hecho implicó una mejora de 93 puntos base en el margen EBITDA, el cual llegó a 11,8%.
Red Salud	13 – 15	
Isapre Consalud	16 – 17	
Vida Cámara	18	Consalud continuó enfrentando un escenario de altos costos y gastos. En particular, la Isapre se ha visto afectada por un alza en sus costos por prestaciones de salud y licencias médicas del 18% y 21%, respectivamente. Lo anterior, sumado al crecimiento en el número de costas judiciales, significó una pérdida de \$14.419 millones a septiembre de 2019 (bajo IFRS).
Análisis Balance	19	
Análisis Deuda	20	
Hechos Relevantes	21	Finalmente, respecto a los hitos estratégicos alcanzados durante los últimos tres meses, es importante destacar que en Agosto de 2019 ILC junto a Prudential anunciaron la potencial entrada de AFP Habitat a Colombia, mediante la adquisición de Colfondos. Lo anterior resultaría en la consolidación de la AFP en Latinoamérica, convirtiéndose en la segunda administradora de pensiones en la región. De igual forma, en septiembre de 2019 ILC refinanció el 40% de sus pasivos, gracias a la emisión de dos líneas de bonos por un total de UF4 millones. Adicionalmente, Banco Internacional y Confuturo recibieron aportes de capital, lo que deja a ILC y sus filiales en una sólida posición financiera y de liquidez. Por último, ILC ingresó a los índices DJSI Chile y Mila por segundo año consecutivo.
Información de la Acción	22	
Cifras Financieras	23- 30	

(1) De esta variación, \$2.564 millones corresponden al efecto positivo de la implementación de la nueva norma contable IFRS 16

## Conferencia Telefónica

Fecha: 26 de noviembre 2019  
11:00 AM Sgto. / 9:00 AM ET

Número gratis (EEUU): 1 844 717 6829

Número internacional: 1 412 317 6386

Número gratis Chile: 56 44 208 1274

Contraseña: ILC

Webcast: disponible [aquí](#)

## Contacto Relación con Inversionistas

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

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

Cristina Trejo D.  
ctrejo@ilcinversiones.cl  
+56 2 2477 4681

- La utilidad de ILC el correspondiente a los nueve primeros meses de 2019 alcanzó **\$80.098 millones**, un 13,2% inferior respecto a la utilidad reportada el mismo periodo el año anterior. La utilidad del tercer trimestre de 2019 ascendió a **\$19.604 millones**, en comparación a los \$33.851 millones del tercer trimestre de 2018. Es importante mencionar que durante el 3T18 se materializó la venta de un conjunto de locales comerciales por parte de Confuturo, registrando una utilidad de \$12.772 millones.
- ILC alcanzó un ROE<sup>(1)</sup> de **12,0%** al cierre de septiembre de 2019.
- AFP Habitat incrementó su resultado operacional un 9,6% (AoA) y 1,6% (ToT), fundamentalmente por mayores ingresos tanto en Chile como en Perú.
- El ingreso neto por primas de Confuturo disminuyó un 15,4% (AoA) y un 10,3% (ToT). Por otra parte, el resultado de inversión aumentó un 7,3% (AoA) y disminuyó un 14,4% (ToT).
- Banco Internacional alcanzó un ROAE de 17,1% al cierre de septiembre 2019. Además, mostró un crecimiento del 33,4% en colocaciones comerciales.
- El EBITDA de Red Salud aumentó en \$6.012 millones (AoA) y \$3.034 millones (ToT), fundamentalmente por una mayor actividad ambulatoria, además de un efecto positivo de \$2.564 millones (AoA) y \$876 millones (ToT) producto de la adopción de la nueva normativa contable IFRS 16.
- La utilidad de Consalud alcanzó una pérdida de \$14.419 millones acumulado a septiembre 2019 y una pérdida de \$9.084 millones en el 3T19, producto del alza en los costos de sus coberturas en prestaciones médicas y licencias, además de mayores gastos por costas judiciales.
- Vida Cámara Perú incrementó su resultado en \$6.522 millones (AoA) y \$2.880 millones (ToT). El alza se relaciona con la liberación de reservas correspondientes a sus contratos de seguros de invalidez y sobrevivencia.
- ILC repartió un **dividendo provisorio** de **\$50** por acción en octubre de 2019, con cargo a la utilidad 2019.
- ILC refinanció el **40% de sus pasivos** financieros mediante la emisión de dos líneas de bonos a 8 años cada una, por un total de UF 4 millones.

## Principales Cifras

Millones de CLP\$	9M19	9M18	Var%	3T19	3T18	Var%
Resultado Operacional	71.853	97.792	-26,5%	12.480	44.324	-71,8%
Resultado No Operacional	27.173	29.297	-7,2%	12.938	2.396	440,1%
Impuestos	(9.727)	(28.125)	-65,4%	(2.105)	(10.509)	-80,0%
Interés Minoritario	(9.201)	(6.668)	38,0%	(3.709)	(2.360)	57,2%
Utilidad Total para ILC	80.098	92.296	-13,2%	19.604	33.851	-42,1%
Capitalización de Mercado Promedio	1.154.584	1.155.338	-0,1%	1.095.498	1.095.319	0,0%

Millones de CLP\$	9M19	12M18	Var%	9M19	12M18	Var%
Activos	11.367.957	9.962.311	14,1%	11.367.957	9.962.311	14,1%
Deuda Financiera Consolidada	1.620.599	1.048.229	54,6%	1.620.599	1.048.229	54,6%
Deuda Financiera Individual	224.121	176.548	26,9%	224.121	176.548	26,9%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	766.040	747.114	2,5%	766.040	747.114	2,5%
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador	0,29x	0,24x	23,8%	0,29x	0,24x	23,8%
Deuda Financiera Neta/Patrimonio Neto Total	0,85x	0,77x	10,8%	0,85x	0,77x	10,8%
ROE <sup>(1)</sup>	12,0%	13,8%	-189 bps	12,0%	13,8%	-189 bps

(1) Corresponde a la utilidad de los últimos doce meses / patrimonio promedio

## Declaraciones previas

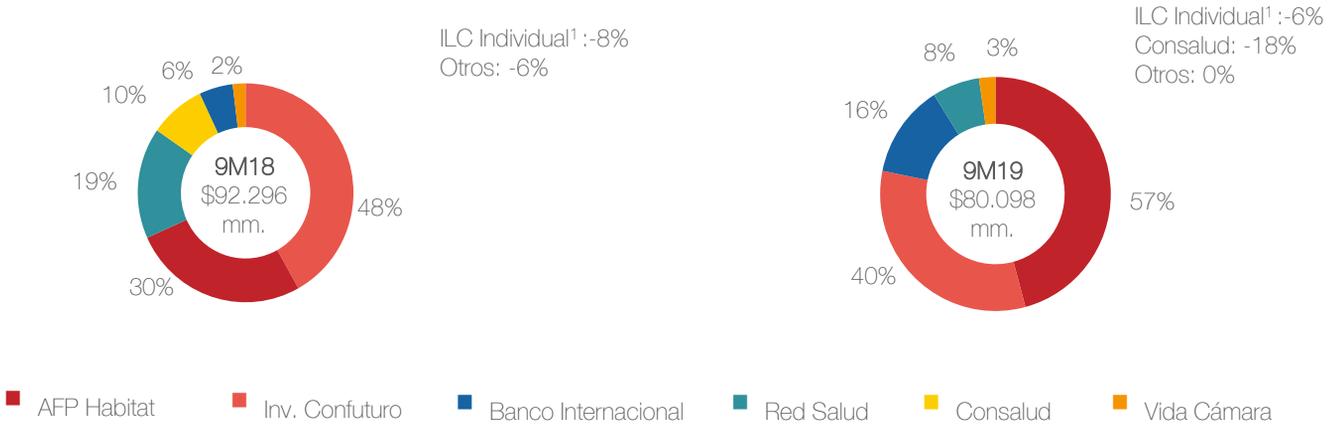
Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas declaraciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puede hacer cambiar sustancialmente los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen: regulatorio, mercado, operacional y financiero.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

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

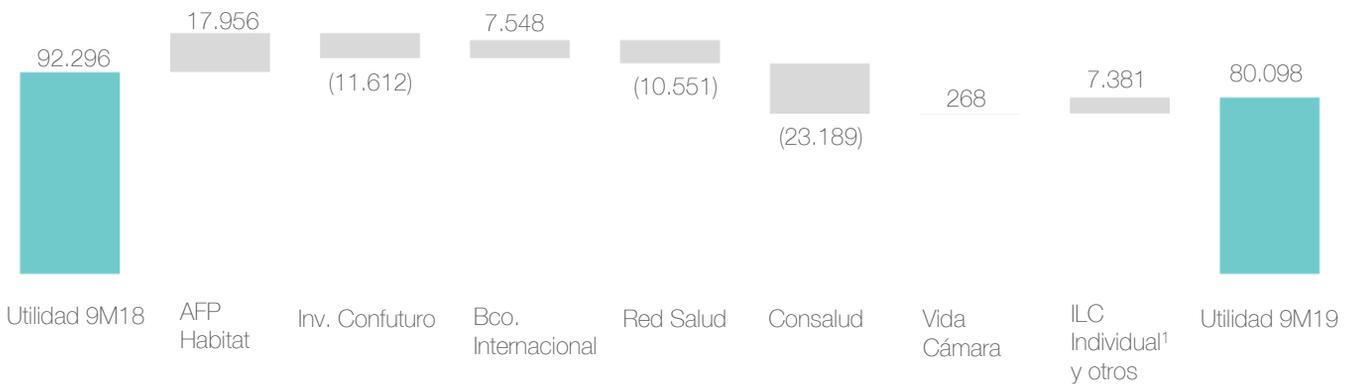
# ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 9M19



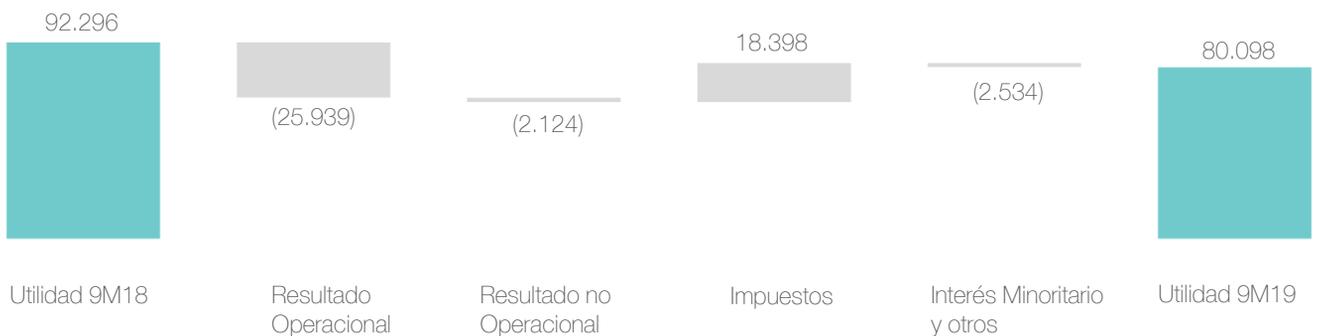
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)

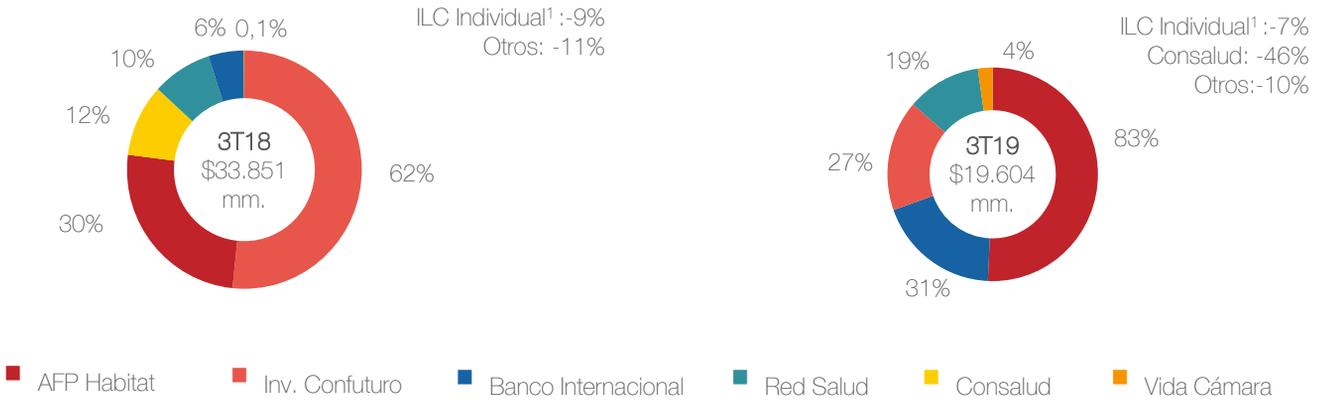


(1) Incluye gastos financieros y de administración

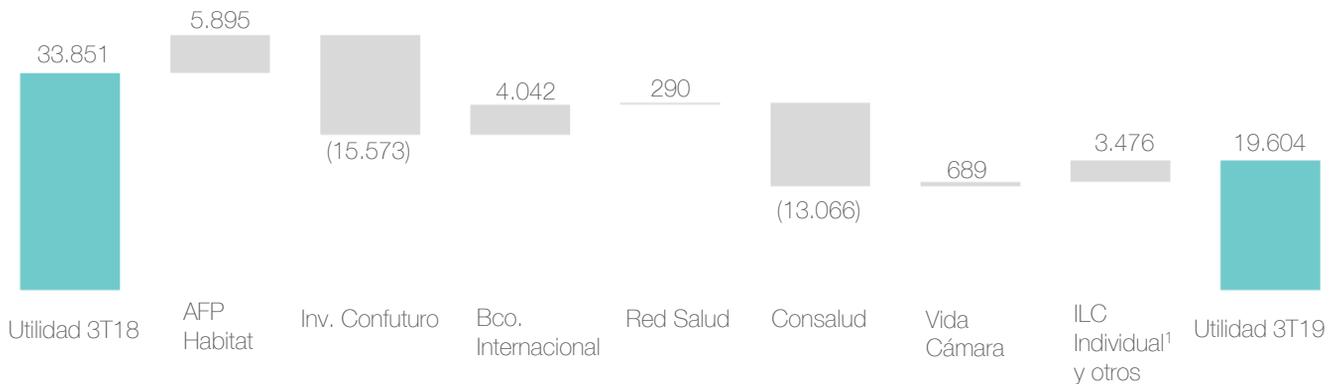
# ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 3T19



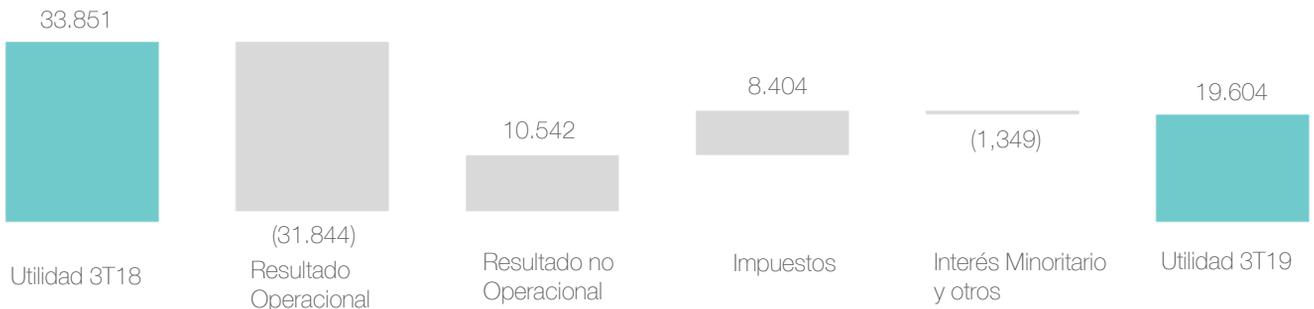
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



(1) Incluye gastos financieros y de administración

- **Análisis acumulado (9M19 – 9M18)**

ILC alcanzó una **utilidad** de **\$80.098 millones** a septiembre de 2019, un 13,2% menor a la utilidad reportada el mismo período del año anterior. Es importante mencionar que durante el 1T18 se materializó la venta de la participación en i-Med por parte de Red Salud, registrando una utilidad de \$12.341 millones.

Respecto a la disminución del 26,5% del **resultado operacional** de ILC, \$27.320 millones derivan de un menor resultado en la actividad no aseguradora, debido principalmente a una mayor siniestralidad en Consalud, parcialmente contrarrestado por un mejor desempeño de \$2.444 millones en Red Salud. Por otra parte, la actividad aseguradora disminuyó \$10.617 millones su resultado, principalmente por una caída del 15,4% en las primas de Confuturo y una base de comparación superior, dado que en agosto de 2018 se reconoció una utilidad por \$17.497 millones proveniente de la venta de activos inmobiliarios. Esto fue parcialmente contrarrestado por una mejora del 7,3% en su resultado de inversión, junto a una disminución del 5,1% en su costo de venta. Adicionalmente, Vida Cámara Perú presentó un avance de \$6.550 millones producto de una mayor liberación de reservas en sus Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SISCO). Finalmente, como consecuencia del mejor desempeño de Banco Internacional en 2019, la actividad bancaria presentó un avance de \$11.981 millones en su resultado operacional.

La disminución de \$2.124 millones del **resultado no operacional** de ILC consolidado deriva fundamentalmente del resultado proveniente de la venta de i-Med por parte de Red Salud en enero de 2018, cuyo efecto antes de impuestos alcanzó los \$17.019 millones. Por otra parte, la actividad aseguradora disminuyó su resultado no operacional en \$2.697 millones, debido a la mayor depreciación del peso chileno frente al dólar durante el 2018 en comparación al 2019, en las inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una mayor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

- **Análisis trimestral (3T19 – 3T18)**

La **utilidad** de ILC del tercer trimestre de 2019 alcanzó los **\$19.604 millones**, un 42,1% menor a la utilidad reportada el mismo período del año anterior. Esto se debe a un menor resultado operacional, parcialmente contrarrestado por un resultado no operacional superior.

En relación a la disminución de 71,8% en el **resultado operacional**, \$17.573 millones derivan de la actividad no aseguradora, principalmente por una mayor siniestralidad en Consalud. Por otra parte, el resultado operacional de la actividad aseguradora disminuyó en \$21.562 millones debido a menores primas y un resultado de inversión inferior en Confuturo. Todo esto fue parcialmente contrarrestado por un mejor resultado de la actividad bancaria de \$7.292 millones, dado el mejor desempeño operacional de Banco Internacional.

Respecto al avance de \$10.542 millones del **resultado no operacional** de ILC, deriva fundamentalmente de un mejor resultado en la actividad no aseguradora, explicado por una mayor rentabilidad del encaje de AFP Habitat. Además, la actividad aseguradora aumentó su resultado no operacional en \$5.300 millones debido a la mayor apreciación relativa del dólar frente al peso chileno en el saldo de inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro.

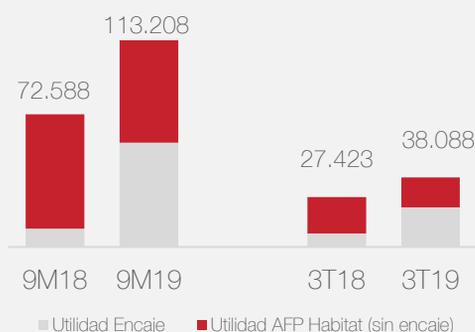
# AFP HABITAT



## Resultado Operacional (CLP\$ mm.)



## Utilidad (CLP\$ mm.)



## Rentabilidad de Fondos de Pensión (Real)

Fondo	9M18	9M19
<b>Fondo A</b>		
Habitat	-0,7%	11,1%
Industria	-0,7%	11,3%
<b>Fondo B</b>		
Habitat	-0,1%	11,6%
Industria	-0,3%	11,6%
<b>Fondo C</b>		
Habitat	0,7%	14,1%
Industria	0,5%	14,1%
<b>Fondo D</b>		
Habitat	1,4%	15,1%
Industria	1,2%	15,3%
<b>Fondo E</b>		
Habitat	2,6%	12,7%
Industria	2,4%	12,7%

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 11,9% el tercer trimestre del año 2019 en comparación al mismo periodo del año 2018. Este avance se explica principalmente por mayores ingresos por comisiones tanto en Chile como en Perú, representando un 60,2% y un 28,4% de la variación respectivamente. El mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile responde al alza del 6,1% en la renta promedio real imponible, en línea con la estrategia comercial de Habitat de posicionarse en segmentos de rentas más altas. Al cierre de septiembre de 2019, el salario promedio de AFP Habitat superó al promedio de la industria en un 20,1%. Además, es importante mencionar que el ingreso por comisiones correspondientes a otros productos de ahorro voluntario aumentaron un 11,6%.

Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró un crecimiento de 31,1% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$6.944 millones el tercer trimestre del 2019. Al 30 de septiembre, AFP Habitat Perú contaba con 1.038.209 afiliados activos, lo que equivale a una participación de mercado de 14,2%, además de administrar activos por US\$ 2.953 millones. La utilidad trimestral de Habitat Perú alcanzó los \$1.847 millones, en comparación a los \$1.543 millones registrados el 3T18.

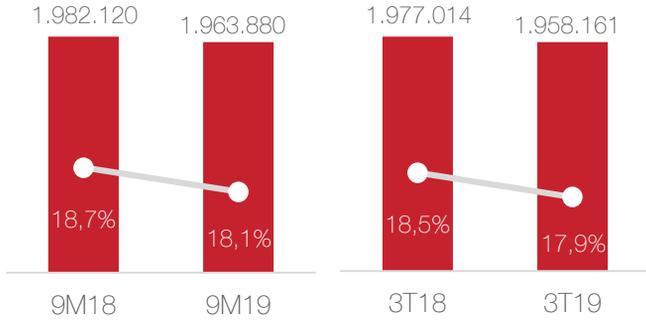
Los **gastos de administración y ventas** durante el tercer trimestre de 2019 alcanzaron los \$25.690 millones, un 26,3% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al crecimiento en \$1.651 millones en gastos de comercialización, debido a mayor gastos de publicidad, mientras que los gastos de administración crecieron en \$1.599 millones.

El **resultado no operacional** correspondiente al tercer trimestre del 2019 aumentó en \$14.243 millones comparado con el mismo periodo del 2018, explicado principalmente por un incremento de \$14.268 millones en la rentabilidad del encaje, en respuesta a los mejores retornos de inversión en sus fondos más conservadores.

Al cierre del tercer trimestre de 2019, AFP Habitat mantuvo un **sólido posicionamiento en Chile**, siendo la primera AFP en términos de participación de mercado según activos administrados, la segunda en cotizantes y la tercera en afiliados.

Encaje: equivale al 1% de los activos administrados, el cual es invertido por las AFP con capital propio.

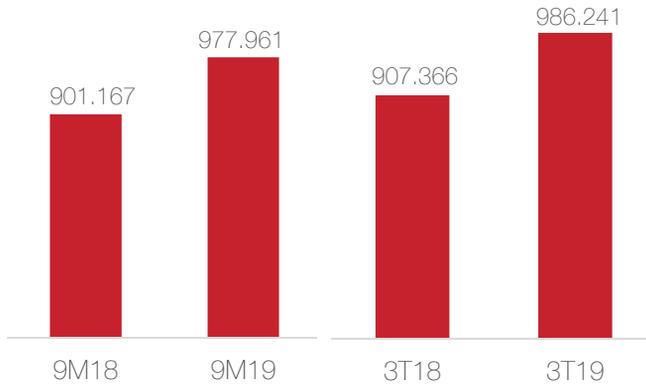
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



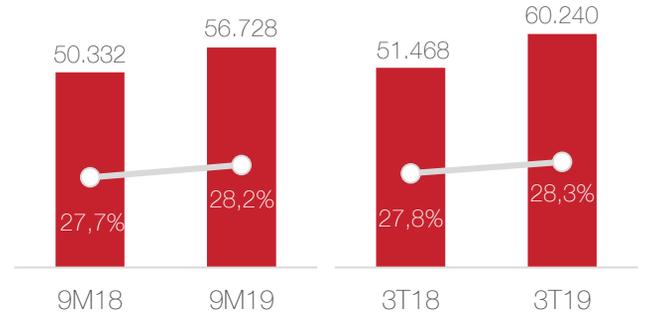
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



Ingreso promedio AFP Habitat Chile (CLP\$)



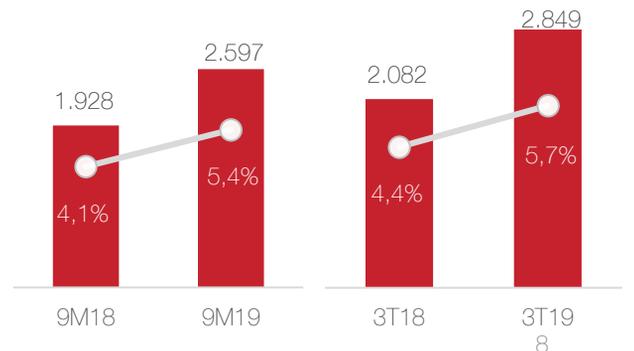
Activos bajo administración promedio y part. de mercado AFP Habitat Chile (US\$ millones)<sup>(1)</sup>



Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



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



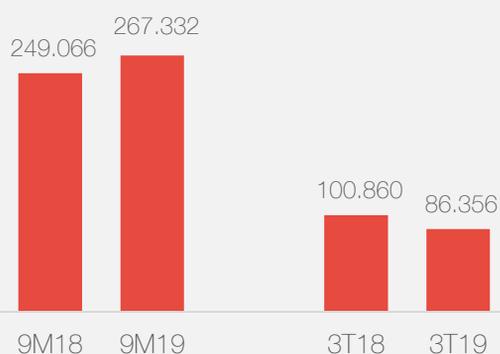
(1) Fx: CLP 728,2/ US\$  
 (2) Fx: PEN \$3,39/ US\$

# INV. CONFUTURO

Ingreso Neto por Primas  
(CLP\$ mm.)



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



Utilidad Actividad Aseguradora  
(CLP\$ mm.)



Durante el tercer trimestre de 2019 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$80.938 millones, un 10,3% menor al 3T18. Esto deriva fundamentalmente de la caída del 20,1% en las primas de rentas vitalicias, dada la estrategia comercial seguida por Confuturo, la cual correlaciona la venta con la existencia de alternativas de inversión con retornos atractivos a un determinado nivel de riesgo. Por otra parte, el primaje por seguros de vida individual y APV aumentó un 47,4% y 0,3% respectivamente ToT. La tasa de venta de Confuturo cayó 85 puntos base en comparación al 3T18, alcanzando un 1,9% (51 puntos base por debajo del retiro programado) en respuesta a los menores retornos de inversión a nivel global. Esto mismo explica que el mercado de rentas vitalicias disminuyera un 11,6% respecto al tercer trimestre de 2018. Confuturo alcanzó un 10,0% de participación UDM, lo que la mantiene en el cuarto lugar de la industria.

Por su parte, **los ingresos netos por intereses y reajustes** del tercer trimestre de 2019, disminuyeron un 14,4% ToT, alcanzando los \$86.356 millones. Esto se debe principalmente a un efecto de base de comparación, ya que en agosto de 2018 se vendieron un conjunto de locales comerciales, lo que significó un resultado de \$17.497 millones antes de impuesto. Además, se reconoció un menor devengo de la cartera leasing por mayores prepagos dado el escenario de tasas bajas. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por una mejora en derivados, fondos de inversión e inversiones extranjeras.

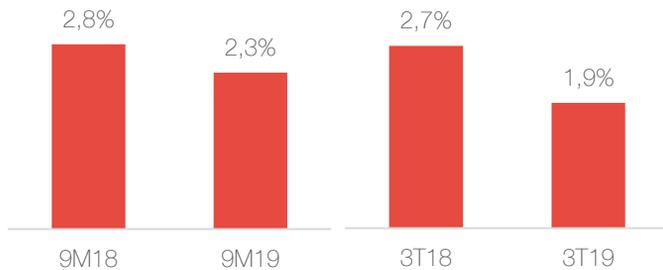
El **costo de ventas** disminuyó un 6,6% el tercer trimestre de 2019 en comparación al mismo trimestre del año anterior. Esto deriva fundamentalmente de menores ventas, además de la disminución de un 55,8% en la variación de reservas ToT. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento del 38,3% en el costo de siniestros y del 6,6% en las rentas pagadas. Finalmente, es importante destacar que el diferencial entre la tasa de venta y el vector de tasas de descuento de reservas se expandió en 55 puntos base ToT, lo que implica una pérdida contable de 9,2% al momento de contabilizar la venta, versus el 2,9% el 3T18.

Los **gastos operacionales** aumentaron en \$12.041 millones respecto al mismo trimestre del 2018, debido principalmente a una provisión por deterioro por \$6.828 millones relacionada a un proyecto de energía.

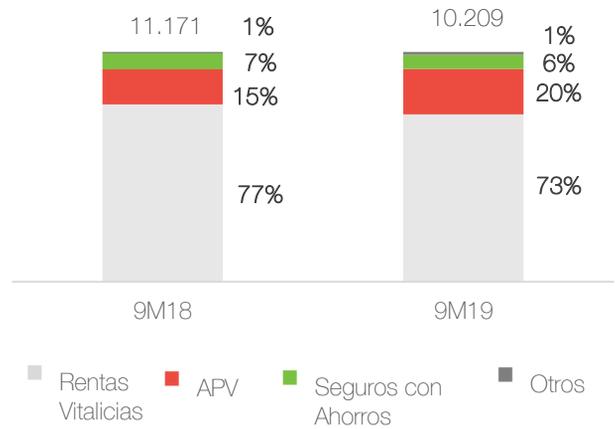
El **resultado no operacional** creció en \$7.539 millones en comparación con el tercer trimestre del año anterior. Esto se debe principalmente a la depreciación del peso chileno en el 3T19, que significó mayor valoración de las inversiones extranjeras relacionadas con seguros de vida al cierre de septiembre de 2019.

Todo lo anterior significó que Confuturo alcanzara una **utilidad** de \$6.774 millones durante el 3T19, en comparación con los \$22.475 millones alcanzados en mismo trimestre del año anterior.

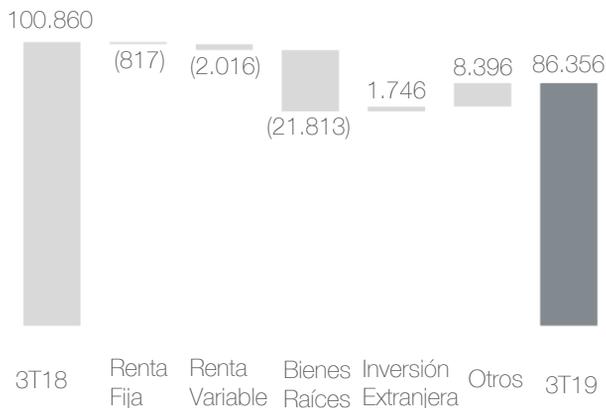
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)<sup>(1)</sup>



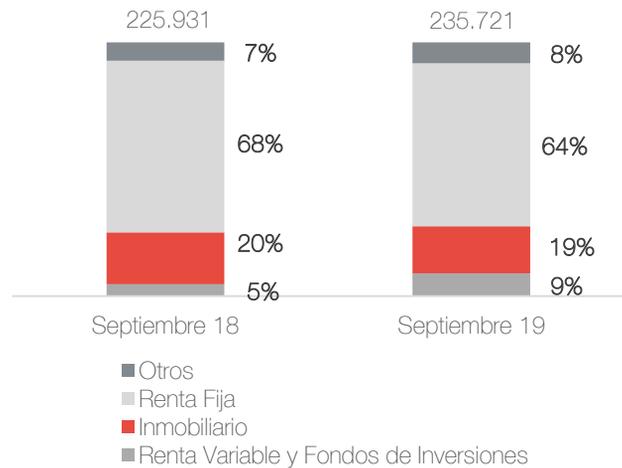
Primas directas (miles UF)



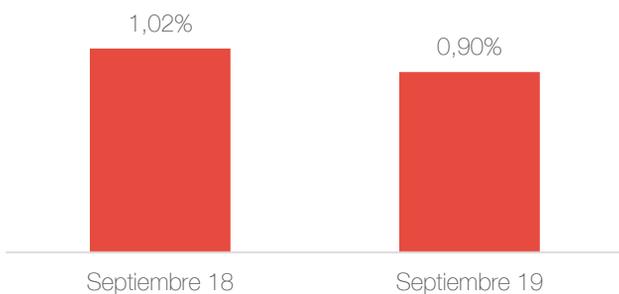
Resultado de Inversión (CLP millones)



Desglose activos administrados (miles UF)



Tasa de suficiencia de activos<sup>(1)</sup>



Razón de endeudamiento<sup>(2)</sup>

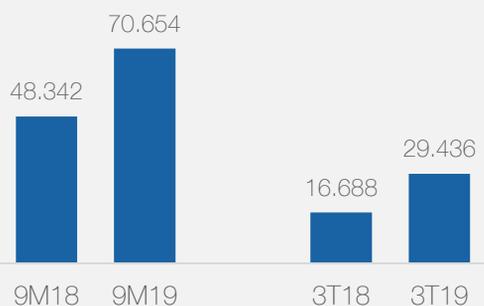


(1) Tasas correspondientes a Confuturo, sin considerar Corpseguros, dada la fusión aprobada en junio de 2019.

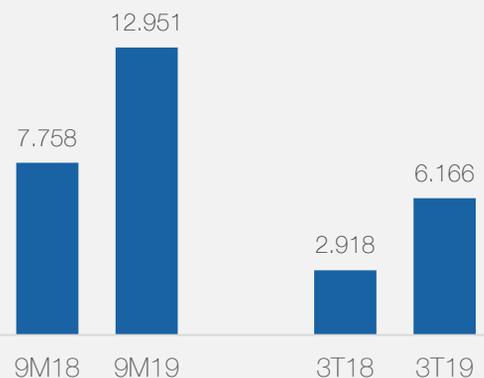
(2) Año 2018 corresponde a Confuturo, sin considerar Corpseguros, año 2019 corresponde a compañías fusionadas

# BANCO INTERNACIONAL

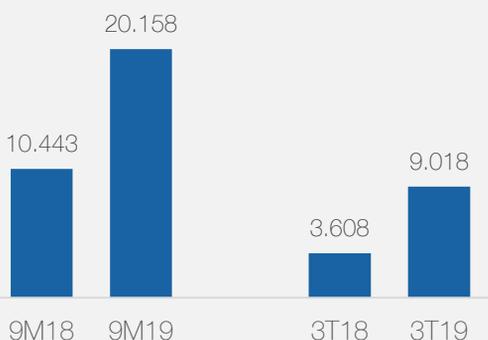
Resultado Operacional Bruto  
(CLP\$ mm.)



Provisiones por Riesgo (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



A septiembre de 2019, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional alcanzaron los \$1.938.100 millones, aumentando un 33,4% en relación a septiembre de 2018, por sobre el 9,9% registrado a nivel industria. Lo anterior resultó en una participación de mercado de 1,0% y 1,8% en colocaciones totales y comerciales respectivamente.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del tercer trimestre del 2019 alcanzó los \$13.455 millones, un 2,8% inferior comparado con el mismo período de 2018. El ingreso por intereses aumentó un 6,2%, debido fundamentalmente a mayores ingresos por colocaciones comerciales por \$2.719 millones, las cuales provienen en su mayoría de clientes asociados al segmento grandes y medianas empresas. Los gastos por intereses aumentaron 30,6%, lo cual se explica fundamentalmente por un aumento del 44,0% en los pasivos del Banco. Por otra parte, los ingresos por reajustes crecieron en \$903 millones producto del crecimiento en colocaciones comerciales, parcialmente contrarrestado por una menor inflación en el período.

Las **comisiones netas** totalizaron \$1.381 millones, un 32,6% inferior en comparación al 3T18. Esto se debe a menores comisiones por líneas de crédito, recaudaciones y cobranza.

La **utilidad neta de operaciones financieras** aumentó en \$16.198 millones, principalmente por un mayor valor de coberturas de inflación, junto al alza en los ingresos por venta de carteras de créditos.

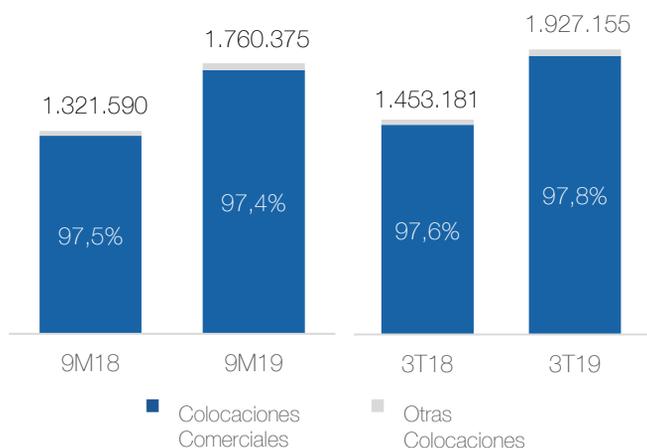
Las **provisiones** por riesgo de crédito crecieron \$3.248 millones. Esto se debe principalmente al crecimiento en colocaciones comerciales del período. Si se mide el ratio gasto en provisiones sobre resultado operacional bruto, este índice alcanza un 20,9%, en línea con los niveles de la industria.

Los **gastos operacionales** alcanzaron \$11.591 millones el tercer trimestre de 2019, un 24,4% mayor al mismo periodo del 2018. Esto responde principalmente a mayores gastos administrativos.

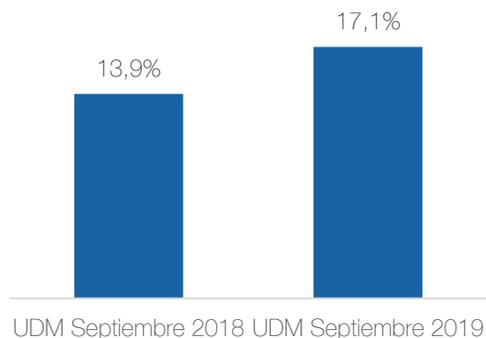
Por su parte, la **eficiencia operativa** de Banco Internacional al cierre de septiembre 2019 fue de un 42,6%, 1.142 puntos base menor al cierre de septiembre 2018. Lo anterior fue impulsado por un mejor resultado operacional bruto, parcialmente contrarrestado por un alza en gastos operacionales.

Todo lo anterior significó que Banco Internacional alcanzara una **utilidad** de \$9.018 millones el tercer trimestre de 2019, \$5.412 millones superior a la utilidad del mismo periodo de 2018. Al cierre de septiembre 2019, Banco Internacional alcanzó un **retorno sobre patrimonio** promedio de 17,1%, 319 puntos base superior al registrado en septiembre de 2018.

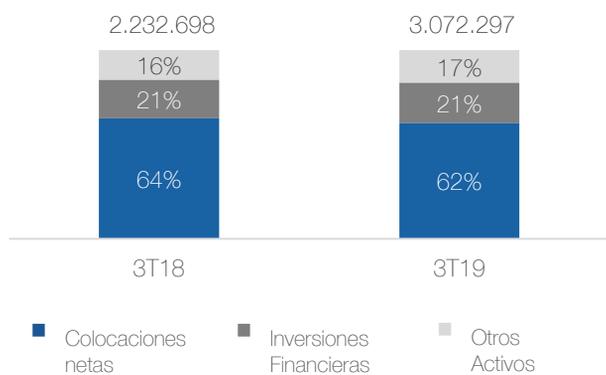
### Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)



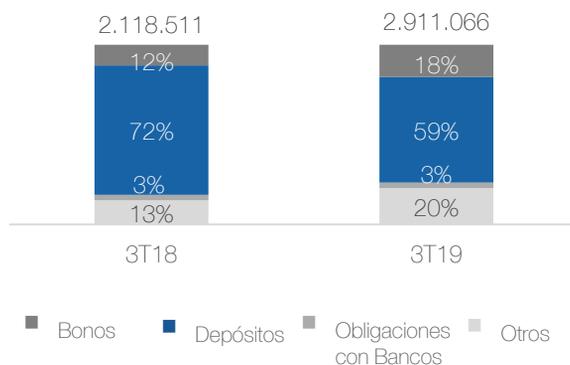
### Rentabilidad sobre el patrimonio<sup>(1)</sup>



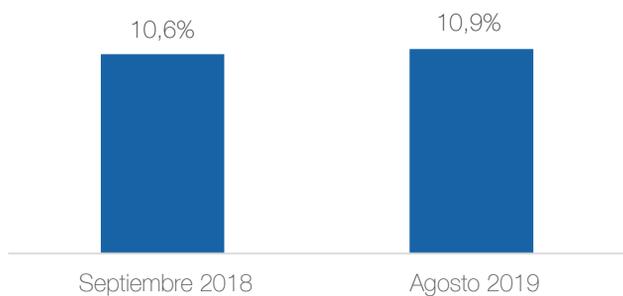
### Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



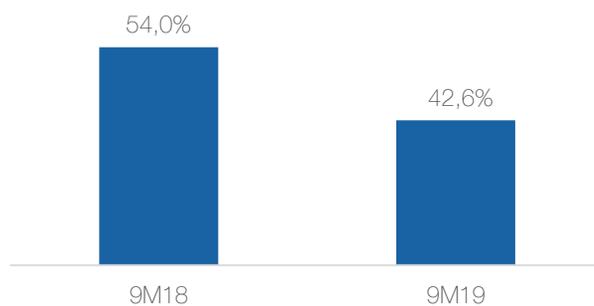
### Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



### Índice de solvencia (Basilea I)



### Índice de eficiencia



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



# RED SALUD

## Ingresos (CLP\$ mm.)



Los **ingresos operacionales** de Red Salud el tercer trimestre de 2019 alcanzaron \$110.168 millones, un 8,8% mayor a lo registrado el mismo trimestre del año anterior. Esto responde fundamentalmente a una mayor actividad ambulatoria, principalmente en consultas médicas, imagenología y laboratorio. Lo anterior explicó las alzas registradas en los ingresos de Centros Médicos y Dentales (22,2%) y Clínicas Regionales (9,7%). Por su parte, Clínica Providencia incrementó sus ingresos un 5,1%, tanto por una mayor actividad hospitalaria como ambulatoria. Respecto a las Clínicas Regionales, destacan Valparaíso, Magallanes, Elqui y Temuco principalmente con una mayor actividad ambulatoria.

El **costo de venta** creció un 8,1% el 3T19 respecto al mismo trimestre del 2018, debido a mayores gastos de personal por \$2.421 millones y participaciones médicas por \$3.299 millones, principalmente en Centros Médicos y Dentales. Por su parte, el ratio de costos sobre ingresos registró una mejora de 49 puntos base, alcanzando un 73,2%. Esto responde principalmente al plan estratégico de eficiencia operacional implementado en la Red que permite una mayor contención de costos.

## EBITDA (CLP\$ mm.)



Los **gastos de administración y ventas** aumentaron un 5,0% en comparación al 3T18. Esto responde fundamentalmente a un alza en depreciación por \$1,783 millones (principalmente en Centros Médicos y Dentales), y mayores gastos de personal por \$1,162 millones (principalmente en Clínicas Regionales). Esto fue parcialmente contrarrestado por menores deterioros de cuentas por cobrar consolidadas por \$1,306 millones.

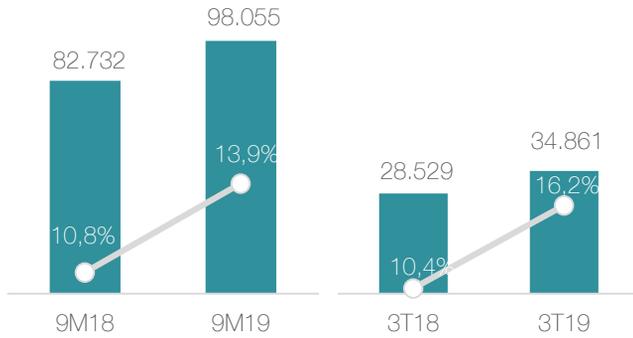
## Utilidad (CLP\$ mm.)



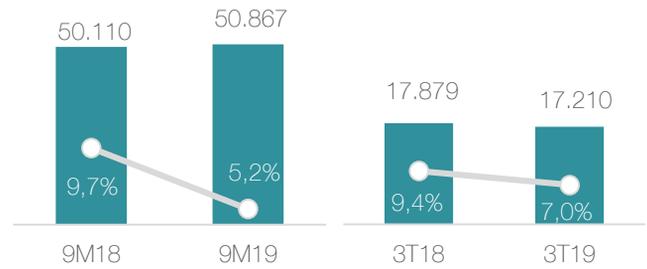
El **EBITDA** de Red Salud aumentó un 26,1% totalizando \$14.642 millones el 3T19. Los principales incrementos se registraron en Centros Médicos y Dentales y Clínicas Regionales, con una variación ToT de \$2.696 millones y \$368 millones respectivamente. Esto se debe a la mayor actividad ambulatoria observada, una mayor eficiencia operacional y al efecto de la adopción de la nueva norma contable IFRS 16. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una reducción de \$486 millones ToT en el Ebitda de Red Salud Santiago, fundamentalmente explicado por una menor actividad hospitalaria. Además, Red Salud Vitacura redujo su Ebitda en \$208 millones, debido a mayores gastos por depreciación, junto a una menor actividad hospitalaria.

Todo lo anterior significó que la **utilidad** de Red Salud alcanzara los \$3.632 millones el tercer trimestre de 2019, en comparación a los \$3.342 millones registrados el 3T18.

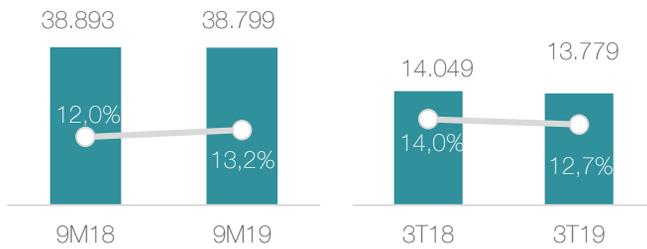
Centros Médicos y Dentales Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



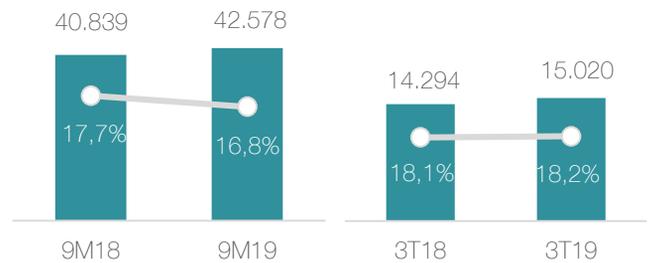
Clínica Santiago Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



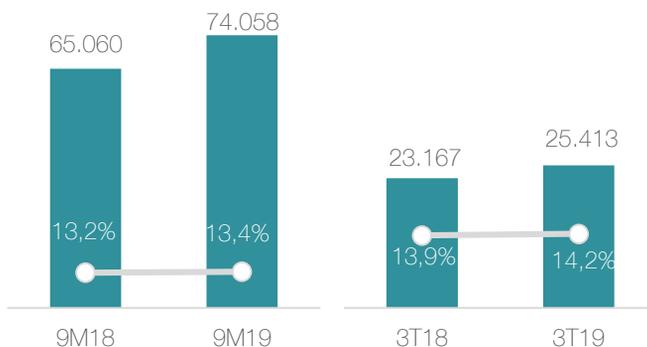
Clínica Vitacura<sup>1</sup> Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



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



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



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

## Camas Instaladas

■ Septiembre 2018 ■ Septiembre 2019



## Camas disponibles

■ Septiembre 2018 ■ Septiembre 2019



## Tasa de ocupación<sup>(1)</sup>

■ Septiembre 2018 ■ Septiembre 2019



## Boxes

■ Septiembre 2018 ■ Septiembre 2019



## Promedio estadía<sup>(2)</sup>

■ Septiembre 2018 ■ Septiembre 2019



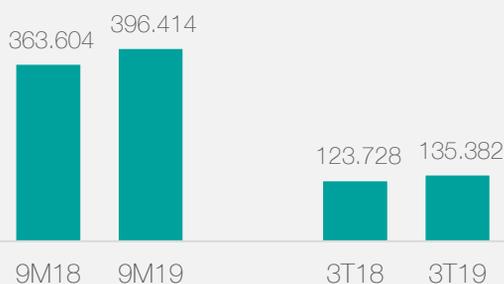
(1) Tasa de Ocupación: días camas utilizados / días camas disponibles

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

(3) Considera 364 boxes dentales a septiembre de 2018 y 517 boxes dentales a septiembre de 2019

# CONSALUD

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



Durante el tercer trimestre del 2019 los **ingresos operacionales** aumentaron un 9,4% en comparación con el mismo periodo del año 2018. Esta alza se explica principalmente por ajustes en la tarifa base, además de un aumento de 3,7% (AoA) en el número de cotizantes, alcanzando los 429.660 al cierre del mes de septiembre de 2019.

El **costo de venta** durante el 3T19 alcanzó los \$134.919 millones, mayor en un 30,2% respecto al mismo periodo del 2018. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 32,5%, 14,9% y 24,9% en el costo total de coberturas de prestaciones hospitalarias, ambulatorias y de licencias médicas, respectivamente. Es importante destacar que durante este trimestre, se registró una mayor frecuencia por conceptos de prestaciones ambulatorias y licencias médicas, mientras que las prestaciones hospitalarias se mantuvieron estables.

Por su parte, la **siniestralidad** de Consalud este trimestre aumentó 1.592 puntos base respecto al mismo trimestre de 2018, totalizando un 99,7%. El alza en costos por prestaciones y licencias fue mayor al aumento en ingresos, lo que significó un menor margen de explotación ToT.

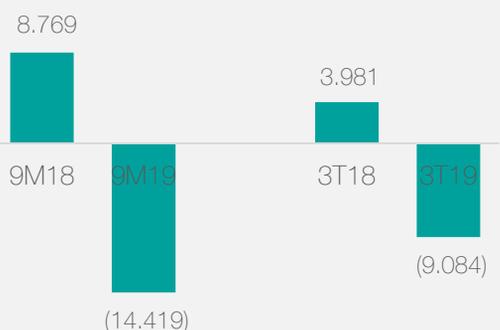
Los **gastos de administración y ventas** correspondientes al tercer trimestre de 2019 disminuyeron un 2,5%. Esto se debe principalmente a un menor gasto fijo de administración por \$1.474 millones, parcialmente contrarrestado por un alza de \$1.027 millones en costas judiciales. En consecuencia, el ratio de los gastos operacionales (como porcentaje de ingresos) disminuyó desde 13,3% el 3T18 a 11,8% el 3T19.

En consecuencia, Isapre Consalud alcanzó una **pérdida trimestral** de \$9.084 millones, en comparación con una utilidad de \$3.981 millones el mismo periodo del año anterior.

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



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

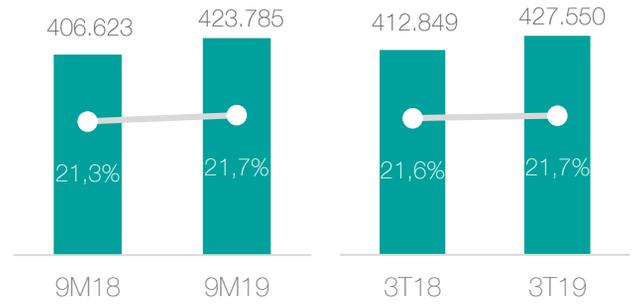


(1) Estados Financieros bajo IFRS

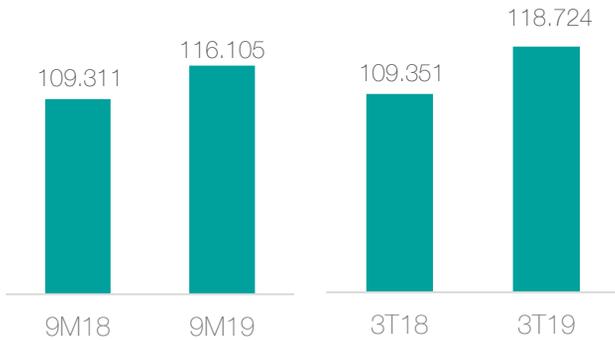
### Beneficiarios promedio y participación de mercado



### Cotizantes promedio y participación de mercado



### Cotización promedio mensual (CLP\$)



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

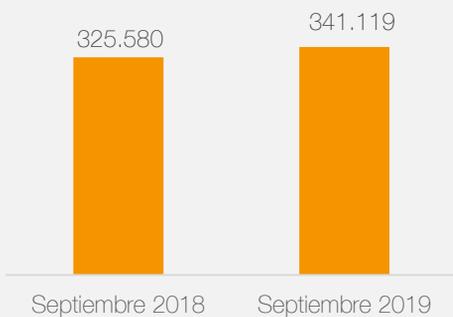


### Detalle Costos

		9M19	9M18	Var. %	3T19	3T18	Var. %
<b>Bonificaciones Hospitalarias</b>	N° Prestaciones Hospitalarias	2.171.349	2.329.424	<b>-6,8%</b>	761.982	761.871	<b>0,0%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 63.902	\$ 49.194	<b>29,9%</b>	\$ 65.577	\$ 49.498	<b>32,5%</b>
	Bonificación Hospitalaria Total (CLP\$ mm.)	\$ 138.754	\$ 114.593	<b>21,1%</b>	\$ 49.968	\$ 37.711	<b>32,5%</b>
<b>Bonificaciones Ambulatorias</b>	N° Prestaciones Ambulatorias	12.253.251	10.867.483	<b>12,8%</b>	4.283.210	3.714.760	<b>15,3%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 10.253	\$ 10.150	<b>1,0%</b>	\$ 10.207	\$ 10.241	<b>-0,3%</b>
	Bonificación Ambulatoria Total (CLP\$ mm.)	\$ 125.629	\$ 110.302	<b>13,9%</b>	\$ 43.718	\$ 38.044	<b>14,9%</b>
<b>Licencias Médicas</b>	N° Licencias Médicas	279.630	248.123	<b>12,7%</b>	103.245	90.307	<b>14,3%</b>
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 348.467	\$ 323.526	<b>7,7%</b>	\$ 347.269	\$ 317.973	<b>9,2%</b>
	Subsidio Incapacidad Laboral (CLP\$ mm.)	\$ 97.442	\$ 80.274	<b>21,4%</b>	\$ 35.854	\$ 28.715	<b>24,9%</b>

# VIDA CÁMARA

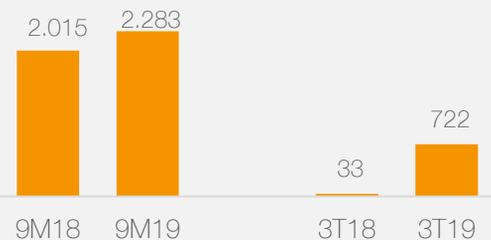
## N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



## Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



## Utilidad (CLP\$ mm.)



El **resultado bruto** del tercer trimestre de 2019 alcanzó los \$3.023 millones, un 95% superior en comparación al resultado del 3T18. Esto responde fundamentalmente a un mayor resultado de los seguros de salud y vida y del SIS.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del tercer trimestre de 2019 aumentó \$1.300 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado fundamentalmente por un alza del 4,8% en el número de beneficiarios, siguiendo el crecimiento experimentado en los últimos periodos. Lo anterior significó una disminución de la siniestralidad de Vida Cámara desde un 88,8% en 3T18 a un 83,4% en 3T19.

Los **gastos de administración y ventas** durante el tercer trimestre del 2019 alcanzaron los \$2.162 millones, un 24,7% mayor comparado con el registrado durante el 3T18. Esto responde a mayores gastos por remuneraciones, administración y operación.

Todo lo anterior significó una **utilidad** para el tercer trimestre de 2019 de \$722 millones, en comparación con la utilidad de \$33 millones el mismo periodo de 2018.

Dado que **Vida Cámara Perú** fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, Vida Cámara Chile no consolida sus resultados a partir del 3T17. El resultado trimestral de Vida Cámara Perú corresponde a una pérdida de \$412 millones en comparación a una pérdida trimestral de \$3.292 millones en 3T18, lo cual es explicado por una mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO).

# ANÁLISIS DEL BALANCE



CLP\$ mm.	Septiembre 2019	Diciembre 2018	Variación	%
Activos corrientes actividad no aseguradora	309.805	274.562	35.242	12,8%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	794.474	728.923	65.551	9,0%
Activos actividad aseguradora	6.912.253	6.559.615	352.638	5,4%
Activos actividad bancaria	3.350.353	2.399.211	951.142	39,6%
<b>Total Activos</b>	<b>11.366.884</b>	<b>9.962.311</b>	<b>1.404.574</b>	<b>14,1%</b>
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	407.639	339.784	67.856	20,0%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	571.478	441.568	129.909	29,4%
Pasivos actividad aseguradora	6.393.815	6.101.068	292.747	4,8%
Pasivos actividad bancaria	3.147.077	2.238.715	908.362	40,6%
<b>Total Pasivos</b>	<b>10.520.009</b>	<b>9.121.135</b>	<b>1.398.874</b>	<b>15,3%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	766.040	747.114	18.926	2,5%
Participaciones no controladoras	80.835	94.061	(13.226)	-14,1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>846.875</b>	<b>841.175</b>	<b>5.700</b>	<b>0,7%</b>
<b>Total Pasivos &amp; Patrimonio</b>	<b>11.366.884</b>	<b>9.962.311</b>	<b>1.404.574</b>	<b>14,1%</b>

- A 30 de septiembre de 2019, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 14,1%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre de 2018. Esta variación responde principalmente al incremento de \$951.142 millones en los activos de la actividad bancaria, específicamente en colocaciones de Banco Internacional. Además, la actividad aseguradora registró un crecimiento de 5,4% en sus activos, explicado principalmente por un aumento de \$211.136 millones en sus inversiones financieras.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC **incrementó un 15,3%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en \$908.362 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por el alza de \$284.730 millones en la emisión de instrumentos de deuda durante el periodo (bonos corrientes y subordinados) y el aumento de \$220.945 millones en los depósitos y captaciones a plazo. Además, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 4,8%, en respuesta a la mayor constitución de reservas. Respecto a los pasivos de la actividad no aseguradora no bancaria es importante destacar el refinanciamiento de deuda a nivel de ILC individual vía la emisión de dos series de Bonos por una suma total de UF4 millones.
- Finalmente, el **patrimonio consolidado creció un 0,7%** derivado fundamentalmente del resultado del ejercicio compensado por el pago de \$40.000 millones en dividendos en enero y mayo 2019, y el efecto proveniente de la extensión de las tablas de mortalidad en las compañías de seguros de vida.
- La distribución de la **caja** de ILC y sus filiales al 30 de septiembre de 2019 es la siguiente:

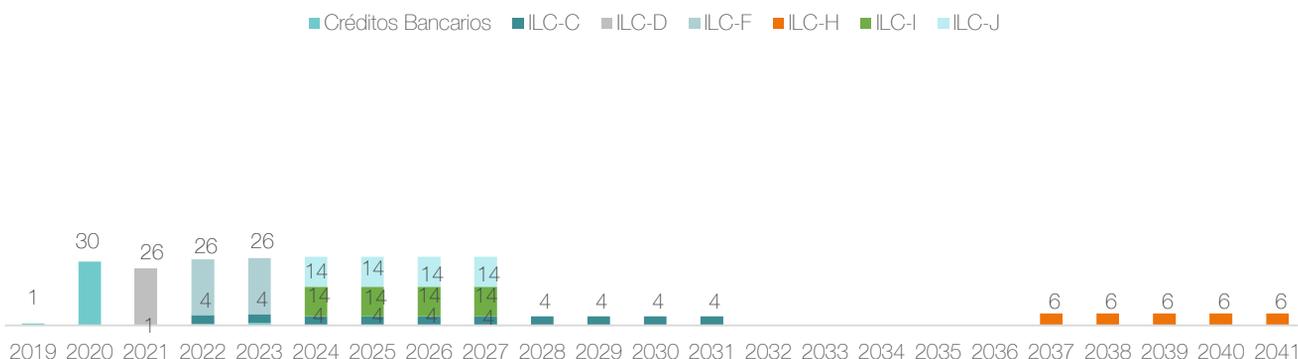
CLP\$ mm.	ILC Individual <sup>(1)</sup>	Inversiones Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	71.039	1.252	176.349	437.828	6.638	11.229	1.944

- Los **Activos Inmobiliarios de ILC Individual**, entre los cuales se encuentran oficinas corporativas y terrenos, tenían un valor libro de \$23.592 millones al 30 de septiembre de 2019.

- La distribución de la deuda financiera de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 30 de septiembre de 2019 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo				Largo Plazo				Total
	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	
ILC	2.008	12.535	-	-	259.777	19.666	-	-	293.987
Red Salud	487	56.420	6.337	3.023	61.888	51.981	47.232	20.613	247.980
Inv. Confuturo	2.188	71.565	-	7.431	89.087	-	-	-	170.271

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



- Política de dividendos de subsidiarias o coligadas respecto de sus resultados:

9M19	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos <sup>(1)</sup> (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	113.208 <sup>(2)</sup>	90%	40,3%
Red Salud	6.617	100%	99,9%
Consalud	(3.427) <sup>(3)</sup>	30% <sup>(4)</sup>	99,9%
Vida Cámara	2.283	30%	99,9%
Inversiones Confuturo	32.242	30%	99,9%
Banco Internacional	20.158	30%	67,2%
<b>Total</b>	<b>171.071</b>		

(1) De acuerdo a la política vigente de cada filial a septiembre 2019

(2) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuable, la cual ascendía a \$44.062 millones a septiembre de 2019

(3) De acuerdo a la regulación de la Superintendencia de Salud. (FEFI Consalud septiembre 2019)

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

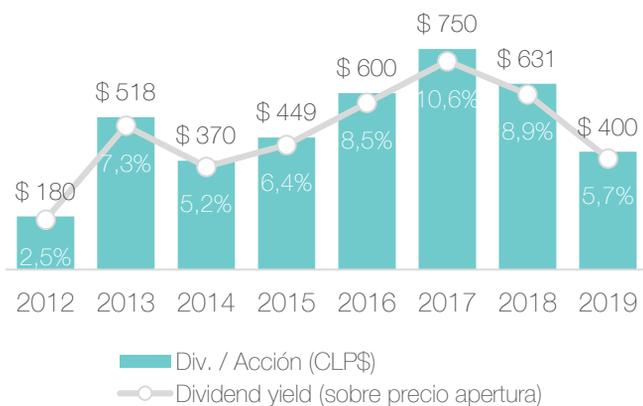
- **ILC y Prudential anuncian acuerdo de Habitat para la compra de AFP Colfondos de Colombia:** mediante esta adquisición, AFP Habitat daría un paso significativo en su estrategia de expansión, consolidando su posición de liderazgo en la administración de ahorros previsionales. De esta forma, Habitat pasaría a ser la segunda administradora de fondos de pensiones en Latinoamérica con aproximadamente 5 millones de afiliados y USD 80 mil millones en activos administrados. Esta adquisición está a la espera de la aprobación por parte de la regulación colombiana.
- **ILC ingresó a los índices Dow Jones Sustainability Index Chile y Mila:** el día 13 de septiembre de 2019 se dieron a conocer los resultados de la postulación a estos índices, donde por segundo año consecutivo ILC fue seleccionado a DJSI Chile y de la Alianza del Pacífico. Este índice mide el desempeño sostenible de la Compañía en las dimensiones económica, social y ambiental.
- **Adhesión a Pacto Global:** en línea con los nuevos objetivos sostenibles de la Compañía, en el mes de agosto ILC adhirió a Pacto Global. Esto implica asumir el compromiso de integrar el concepto de sostenibilidad en la estrategia corporativa, mediante la implementación de Diez Principios, los cuales están centrados en cuatro ámbitos: derechos humanos, relaciones laborales, medio ambiente y anticorrupción.
- **Refinanciamiento de Pasivos ILC:** el día 5 de septiembre de 2019 la Compañía emitió dos series de bonos totalizando UF 4 millones entre ambas, las cuales obtuvieron una tasa de colocación promedio de 0,35%. Estas le permitieron a ILC refinanciar el 40% de sus pasivos. La serie I corresponde al primer bono social emitido por la Compañía, el cual está alineado con los Principios de Bonos Sociales designados por la asociación Internacional de Mercados de Capitales (ICMA).
- **ILC repartió un dividendo provisorio de \$50 por acción:** un dividendo de \$50 por acción fue aprobado por el directorio de ILC. Este dividendo fue pagado el día 25 de octubre de 2019 con cargo al ejercicio 2019.
- **Confuturo y Banco Internacional realizan aumentos de capital:** durante el mes de septiembre de 2019, las subsidiarias Confuturo y Banco Internacional realizaron aumentos de capital por CLP 56.008 millones y CLP 18.000 millones respectivamente. En el caso de Confuturo el aumento responde a su plan de capitalización con el objetivo de financiar crecimiento y darle fortalecimiento patrimonial a la Compañía. Por su parte, en el caso del Banco, del cual ILC aportó el 67,2% del aumento, responde a financiar crecimiento.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** acumulado a septiembre de 2019 fue de \$11.646, comparado con los \$11.568 en el mismo periodo de 2018. Durante el tercer trimestre del 2019 el precio de la acción de ILC promedió \$10.955 en comparación con los \$10.953 del mismo periodo del 2018.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** para los primeros nueve meses de 2019 fue de aproximadamente US\$ 1,1 millones, en comparación a los US\$ 1,2 millones diarios transados a septiembre 2018. En términos trimestrales, el 3T19 la acción se transó en US\$ 1,1 promedio diario, en comparación a los US\$ 1,3 millones diarios transados el 3T18.

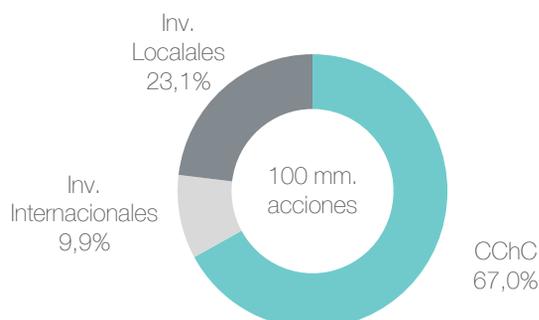


Fuente: Bloomberg

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



## Estructura propiedad ILC (30 septiembre 2019)



CLP\$ mm.	Septiembre 2019	Diciembre 2018	Variación
<b>Actividad No Aseguradora</b>			
Efectivo y equivalentes al efectivo	32.002	28.799	11,1%
Otros activos financieros corrientes	67.260	61.209	9,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	149.155	141.999	5,0%
Otros activos corrientes	61.387	42.555	44,3%
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>309.805</b>	<b>274.562</b>	<b>12,8%</b>
<b>Activos no corrientes</b>			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	319.622	303.562	5,3%
Propiedades, plantas y equipos	348.225	307.077	13,4%
Otros activos no corrientes	126.626	118.284	7,1%
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>794.474</b>	<b>728.923</b>	<b>9,0%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	181.972	49.467	267,9%
Inversiones financieras	4.918.382	4.707.245	4,5%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.219.563	1.265.465	-3,6%
Inversiones cuenta única de inversión	333.209	282.948	17,8%
Otros activos	259.127	254.489	1,8%
<b>Total activos actividad aseguradora</b>	<b>6.912.253</b>	<b>6.559.615</b>	<b>5,4%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>			
Efectivo y depósitos en bancos	437.828	187.577	133,4%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	1.945.308	1.544.557	25,9%
Otros activos	967.216	667.077	45,0%
<b>Total activos actividad bancaria</b>	<b>3.350.353</b>	<b>2.399.211</b>	<b>39,6%</b>
<b>Total Activos</b>	<b>11.366.884</b>	<b>9.962.311</b>	<b>14,1%</b>
<b>Actividad No Aseguradora</b>			
Otros pasivos financieros corrientes	182.367	138.218	31,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	156.746	136.245	15,0%
Otros pasivos corrientes	68.526	65.320	4,9%
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>407.639</b>	<b>339.784</b>	<b>20,0%</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>			
Otros pasivos financieros no corrientes	570.417	437.561	30,4%
Otros pasivos no corrientes	1.060	4.007	-73,5%
<b>Pasivos no corrientes totales</b>	<b>571.478</b>	<b>441.568</b>	<b>29,4%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>			
Reserva seguros previsionales	5.705.142	5.530.742	3,2%
Obligaciones con bancos	201.509	111.549	80,6%
Otros pasivos	487.164	458.777	6,2%
<b>Total pasivos actividad aseguradora</b>	<b>6.393.815</b>	<b>6.101.068</b>	<b>4,8%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.643.241	1.422.296	15,5%
Otros pasivos	1.503.836	816.419	84,2%
<b>Total pasivos actividad bancaria</b>	<b>3.147.077</b>	<b>2.238.715</b>	<b>40,6%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>10.520.009</b>	<b>9.121.135</b>	<b>15,3%</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	434.083	376.337	15,3%
Otros	92.105	130.925	-29,7%
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>766.040</b>	<b>747.114</b>	<b>2,5%</b>
Participaciones no controladoras	80.835	94.061	-14,1%
<b>Patrimonio total</b>	<b>846.875</b>	<b>841.175</b>	<b>0,7%</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>11.366.884</b>	<b>9.962.311</b>	<b>14,1%</b>

# ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	9M19	9M18	Variación	3T19	3T18	Variación
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	716.896	655.260	9,4%	247.174	226.509	9,1%
Costo de ventas	(604.073)	(523.452)	15,4%	(215.997)	(178.503)	21,0%
Otros Ingresos	4.948	4.189	18,1%	1.865	1.737	7,4%
Gastos operacionales	(117.742)	(108.648)	8,4%	(38.312)	(37.439)	2,3%
<b>Resultado operacional</b>	<b>28</b>	<b>27.348</b>	<b>-99,9%</b>	<b>(5.270)</b>	<b>12.304</b>	<b>-142,8%</b>
Ingresos financieros	8.788	6.612	32,9%	3.477	1.712	103,1%
Costos financieros	(20.735)	(19.515)	6,3%	(7.286)	(6.211)	17,3%
Otros	39.326	39.740	-1,0%	13.286	8.749	51,9%
<b>Resultado no operacional</b>	<b>27.379</b>	<b>26.837</b>	<b>2,0%</b>	<b>9.476</b>	<b>4.250</b>	<b>123,0%</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>27.407</b>	<b>54.185</b>	<b>-49,4%</b>	<b>4.206</b>	<b>16.553</b>	<b>-74,6%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	462	(11.502)	-104,0%	2.898	(3.219)	-190,0%
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>27.869</b>	<b>42.683</b>	<b>-34,7%</b>	<b>7.104</b>	<b>13.334</b>	<b>-46,7%</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora</b>	<b>27.869</b>	<b>42.683</b>	<b>-34,7%</b>	<b>7.104</b>	<b>13.334</b>	<b>-46,7%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingresos netos por intereses y reajustes	273.298	252.004	8,4%	88.365	101.688	-13,1%
Ingresos netos por primas	316.197	360.173	-12,2%	100.865	108.618	-7,1%
Total costo explotación aseguradora	(505.750)	(532.675)	-5,1%	(164.828)	(176.700)	-6,7%
Gastos operacionales	(36.943)	(22.083)	67,3%	(18.375)	(6.016)	205,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>46.802</b>	<b>57.419</b>	<b>-18,5%</b>	<b>6.028</b>	<b>27.590</b>	<b>-78,2%</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(213)</b>	<b>2.484</b>	<b>-108,6%</b>	<b>3.471</b>	<b>(1.830)</b>	<b>-289,7%</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>46.589</b>	<b>59.903</b>	<b>-22,2%</b>	<b>9.499</b>	<b>25.761</b>	<b>-63,1%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.495)	(14.226)	-61,4%	(2.412)	(6.530)	-63,1%
<b>Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora</b>	<b>41.094</b>	<b>45.677</b>	<b>-10,0%</b>	<b>7.087</b>	<b>19.231</b>	<b>-63,1%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>						
Ingreso neto por intereses y reajustes	38.249	35.698	7,1%	13.480	13.800	-2,3%
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.790	4.475	7,1%	1.381	2.049	-32,6%
Sub total otros ingresos operacionales	27.511	7.993	244,2%	14.584	784	-
Provisiones por riesgo de crédito	(12.951)	(7.758)	66,9%	(6.166)	(2.918)	111,3%
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>57.599</b>	<b>40.408</b>	<b>42,5%</b>	<b>23.279</b>	<b>13.715</b>	<b>69,7%</b>
Total gastos operacionales	(32.576)	(27.383)	19,0%	(11.557)	(9.285)	24,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>25.023</b>	<b>13.025</b>	<b>92,1%</b>	<b>11.722</b>	<b>4.430</b>	<b>164,6%</b>
<b>Resultado no Operacional</b>	<b>7</b>	<b>(24)</b>	<b>-129,6%</b>	<b>(9)</b>	<b>(25)</b>	<b>-62,5%</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>25.030</b>	<b>13.001</b>	<b>92,5%</b>	<b>11.712</b>	<b>4.405</b>	<b>165,9%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.694)	(2.397)	95,8%	(2.590)	(760)	240,9%
<b>Ganancia (pérdida) de actividad bancaria</b>	<b>20.336</b>	<b>10.603</b>	<b>91,8%</b>	<b>9.122</b>	<b>3.646</b>	<b>150,2%</b>
<b>Ganancia (pérdida) total</b>	<b>89.299</b>	<b>98.964</b>	<b>-9,8%</b>	<b>23.313</b>	<b>36.211</b>	<b>-35,6%</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	80.098	92.296	-13,2%	19.604	33.851	-42,1%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	9.201	6.668	38,0%	3.709	2.360	57,2%

# FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$ mm.	9M19	9M18	Variación	3T19	3T18	Variación
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	889.832	816.352	9,0%	298.658	279.771	6,8%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(263.199)	(231.180)	13,8%	(86.907)	(84.519)	2,8%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(129.495)	(122.622)	5,6%	(44.264)	(38.425)	15,2%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(442.546)	(404.349)	9,4%	(163.433)	(146.619)	11,5%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la operación</b>	<b>54.592</b>	<b>58.200</b>	<b>-6,2%</b>	<b>4.055</b>	<b>10.208</b>	<b>-60,3%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	361.286	404.734	-10,7%	110.377	125.814	-12,3%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	140.595	(43.944)	-419,9%	(25.983)	(27.026)	-3,9%
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	1.311	164.244	-99,2%	21.574	73.649	-70,7%
Pago de rentas y siniestros	(399.536)	(373.344)	7,0%	(135.204)	(127.915)	5,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(71.842)	(57.481)	25,0%	(29.014)	(8.403)	245,3%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la operación</b>	<b>31.814</b>	<b>94.208</b>	<b>-66,2%</b>	<b>(58.250)</b>	<b>36.118</b>	<b>-261,3%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>						
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(395.034)	(341.763)	15,6%	(208.062)	(124.828)	66,7%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	226.796	287.455	-21,1%	149.269	319.328	-53,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	326.519	147.541	121,3%	138.317	(218.635)	-163,3%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la operación</b>	<b>158.281</b>	<b>93.233</b>	<b>69,8%</b>	<b>79.523</b>	<b>(24.135)</b>	<b>-429,5%</b>
<b>Total flujo de efectivo proveniente de la operación</b>	<b>244.687</b>	<b>245.641</b>	<b>-0,4%</b>	<b>25.327</b>	<b>22.191</b>	<b>14,1%</b>
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	-	-	-	-	-	-
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	(45.469)	-	-	(12.090)	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(25.690)	(17.904)	43,5%	(14.167)	(5.497)	157,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.071)	10.663	-128,8%	(1.075)	(1.342)	-19,9%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la inversión</b>	<b>(74.230)</b>	<b>(7.242)</b>	<b>-</b>	<b>(27.331)</b>	<b>(6.839)</b>	<b>299,6%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingresos por propiedades de inversión	12.808	84.434	-84,8%	1.603	41.002	-96,1%
Egresos por propiedades de inversión	(12.624)	(21.241)	-40,6%	(7.318)	(1.381)	429,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.575)	(5.106)	-69,2%	(1.495)	(4.766)	-68,6%
<b>Flujo de efectivo proveniente de la inversión</b>	<b>(1.391)</b>	<b>58.088</b>	<b>-102,4%</b>	<b>(7.210)</b>	<b>34.854</b>	<b>-120,7%</b>
<b>Actividad Bancaria</b>						
Compras de activos fijos	(135)	(6.342)	-97,9%	(45)	(6.190)	-99,3%
Ventas de activos fijos	4	12	-64,7%	4	11	-62,2%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(51.001)	(21.504)	137,2%	(52.196)	(5.800)	-
<b>Flujo de efectivo proveniente de la inversión</b>	<b>(51.133)</b>	<b>(27.834)</b>	<b>83,7%</b>	<b>(52.236)</b>	<b>(11.979)</b>	<b>336,1%</b>
<b>Total flujo de efectivo proveniente de la inversión</b>	<b>(126.754)</b>	<b>23.012</b>	<b>-650,8%</b>	<b>(86.778)</b>	<b>16.037</b>	<b>-641,1%</b>
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Total importes procedentes de préstamos	201.229	79.284	153,8%	106.818	31.410	240,1%
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	(181.229)	(87.837)	106,3%	(133.307)	(21.364)	-
Dividendos pagados	(40.376)	(58.533)	-31,0%	(300)	133	-325,3%
Intereses pagados	(16.194)	(13.134)	23,3%	(3.001)	(622)	382,6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	99.604	(4.129)	-	111.049	(8.697)	-
<b>Flujo de efectivo proveniente del financiamiento</b>	<b>63.035</b>	<b>(84.349)</b>	<b>-174,7%</b>	<b>81.258</b>	<b>861</b>	<b>-</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Préstamos bancarios o relacionados	114.207	-	-	99.204	-	-
Dividendos pagados	(0)	32	-100%	-	32	-100%
Intereses pagados	(169)	(370)	-54,4%	-	(184)	-100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(53.200)	(14.905)	256,9%	(53.103)	(22)	-
<b>Flujo de efectivo proveniente del financiamiento</b>	<b>60.898</b>	<b>(15.243)</b>	<b>-499,1%</b>	<b>46.101</b>	<b>(174)</b>	<b>-</b>
<b>Actividad Bancaria</b>						
Emisión de bonos	264.879	136.871	94%	146.161	136.871	7%
Pago de bonos	(22.795)	(12.303)	85%	(3.112)	(12.303)	-75%
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(1.481)	(1.800)	-17,7%	0	0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	13.467	6.154	118,8%	16.270	4.461	264,7%
<b>Flujo de efectivo proveniente del financiamiento</b>	<b>254.070</b>	<b>128.922</b>	<b>97,1%</b>	<b>159.319</b>	<b>129.028</b>	<b>23,5%</b>
<b>Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento</b>	<b>377.942</b>	<b>29.329</b>	<b>-</b>	<b>286.678</b>	<b>129.714</b>	<b>121,0%</b>
<b>Incremento (disminución) en el efectivo</b>	<b>495.875</b>	<b>297.981</b>	<b>66,4%</b>	<b>225.227</b>	<b>167.942</b>	<b>34,1%</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio	1.531	(1.921)	-179,7%	1.738	2.356	-26,2%
<b>Incremento (disminución) neto en el efectivo</b>	<b>497.406</b>	<b>296.060</b>	<b>68,0%</b>	<b>226.965</b>	<b>170.298</b>	<b>33,3%</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	400.351	191.963	108,6%	670.792	317.725	111,1%
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>897.757</b>	<b>488.023</b>	<b>84,0%</b>	<b>897.757</b>	<b>488.023</b>	<b>84,0%</b>

# ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M19	9M18	Var %	3T19	3T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	162.464	145.893	11,4%	54.571	48.785	11,9%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>162.464</b>	<b>145.893</b>	<b>11,4%</b>	<b>54.571</b>	<b>48.785</b>	<b>11,9%</b>
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(70.026)	(61.588)	13,7%	(25.690)	(20.345)	26,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>92.438</b>	<b>84.305</b>	<b>9,6%</b>	<b>28.881</b>	<b>28.440</b>	<b>1,6%</b>
Ingreso financiero	1.338	923	45,0%	355	304	16,7%
Costo financiero	(391)	(78)	399,1%	(123)	(29)	326,6%
Rentabilidad del encaje	57.157	10.054	468,5%	21.627	7.360	193,9%
Participación en asociadas	2.312	2.153	7,4%	821	748	9,7%
Otros	446	674	-33,7%	150	199	-24,7%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>60.863</b>	<b>13.725</b>	<b>343,4%</b>	<b>22.830</b>	<b>8.582</b>	<b>166,0%</b>
Utilidad antes de impuestos	153.299	98.030	56,4%	51.711	37.022	39,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(40.085)	(25.440)	57,6%	(13.620)	(9.599)	41,9%
<b>Utilidad Total</b>	<b>113.213</b>	<b>72.592</b>	<b>56,0%</b>	<b>38.088</b>	<b>27.425</b>	<b>38,9%</b>
Interés minoritario	(8)	(4)	93,7%	(2)	(2)	22,9%
<b>Utilidad Neta</b>	<b>113.206</b>	<b>72.588</b>	<b>56,0%</b>	<b>38.086</b>	<b>27.423</b>	<b>38,9%</b>



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M19	9M18	Var %	3T19	3T18	Var %
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Resultado Operacional	(113)	(88)	29,1%	(39)	(28)	38,5%
Resultado No Operacional	(4.998)	(5.030)	-0,6%	(1.678)	(1.759)	-4,6%
<b>Utilidad antes de Impuestos</b>	<b>(5.111)</b>	<b>(5.117)</b>	<b>-0,1%</b>	<b>(1.717)</b>	<b>(1.788)</b>	<b>-3,9%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	506	731	-30,8%	303	249	21,8%
<b>Utilidad Actividad No Aseguradora</b>	<b>(4.605)</b>	<b>(4.387)</b>	<b>5,0%</b>	<b>(1.414)</b>	<b>(1.539)</b>	<b>-8,1%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingresos neto de actividad aseguradora	258.402	305.446	-15,4%	80.938	90.219	-10,3%
Ingreso neto por intereses y reajustes	267.332	249.066	7,3%	86.356	100.860	-14,4%
Costo de ventas	(455.979)	(480.370)	-5,1%	(146.693)	(157.034)	-6,6%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>69.756</b>	<b>74.142</b>	<b>-5,9%</b>	<b>20.601</b>	<b>34.046</b>	<b>-39,5%</b>
Gasto de Administración y Ventas	(27.637)	(14.378)	92,2%	(15.092)	(3.051)	394,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>42.119</b>	<b>59.764</b>	<b>-29,5%</b>	<b>5.509</b>	<b>30.995</b>	<b>-82,2%</b>
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	26	-100,0%
Resultado por unidad de reajuste	(470)	2.149	-121,9%	3.454	(1.973)	-275,1%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(470)</b>	<b>2.149</b>	<b>-121,9%</b>	<b>3.454</b>	<b>(1.947)</b>	<b>-277,4%</b>
Utilidad antes de Impuestos	41.648	61.913	-32,7%	8.962	29.048	-69,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.794)	(13.663)	-64,9%	(2.188)	(6.573)	-66,7%
<b>Utilidad Actividad Aseguradora</b>	<b>36.854</b>	<b>48.250</b>	<b>-23,6%</b>	<b>6.774</b>	<b>22.475</b>	<b>-69,9%</b>
<b>Utilidad (Pérdida)</b>	<b>32.249</b>	<b>43.863</b>	<b>-26,5%</b>	<b>5.360</b>	<b>20.936</b>	<b>-74,4%</b>
Interés Minoritario	(7)	(9)	-25,0%	(1)	(4)	-72,1%
<b>Utilidad Inversiones Confuturo</b>	<b>32.242</b>	<b>43.854</b>	<b>-26,5%</b>	<b>5.359</b>	<b>20.932</b>	<b>-74,4%</b>



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M19	9M18	Var %	3T19	3T18	Var %
Ingresos por intereses y reajustes	92.385	77.601	19,1%	31.234	28.948	7,9%
Gastos por intereses y reajustes	(54.124)	(41.776)	29,6%	(17.779)	(15.109)	17,7%
<b>Ingreso Neto por Intereses y Reajustes</b>	<b>38.261</b>	<b>35.825</b>	<b>6,8%</b>	<b>13.455</b>	<b>13.839</b>	<b>-2,8%</b>
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.790	4.475	7,0%	1.381	2.049	-32,6%
Utilidad neta de operaciones financieras	29.449	10.398	183,2%	17.073	875	-
Otros ingresos operacionales	(1.846)	(2.356)	-21,6%	(2.472)	(75)	-
<b>Resultado Operacional Bruto</b>	<b>70.654</b>	<b>48.342</b>	<b>46,2%</b>	<b>29.437</b>	<b>16.688</b>	<b>76,4%</b>
Provisiones por riesgo de crédito	(12.951)	(7.758)	66,9%	(6.166)	(2.918)	111,3%
<b>Ingreso Operacional Bruto</b>	<b>57.703</b>	<b>40.584</b>	<b>42,2%</b>	<b>23.271</b>	<b>13.770</b>	<b>69,0%</b>
Remuneraciones y gastos de personal	(19.449)	(17.384)	11,9%	(6.839)	(5.877)	16,4%
Otros gastos operacionales	(13.220)	(10.146)	30,3%	(4.751)	(3.438)	38,2%
<b>Resultado Operacional Neto</b>	<b>25.034</b>	<b>13.054</b>	<b>91,8%</b>	<b>11.680</b>	<b>4.455</b>	<b>162,2%</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>7</b>	<b>(24)</b>	<b>-129,2%</b>	<b>(9)</b>	<b>(24)</b>	<b>-63,7%</b>
Utilidad antes de impuestos	25.041	13.030	92,2%	11.672	4.431	163,4%
Impuestos a las ganancias	(4.883)	(2.587)	88,8%	(2.653)	(823)	222,2%
<b>Utilidad Total del Periodo</b>	<b>20.158</b>	<b>10.443</b>	<b>93,0%</b>	<b>9.019</b>	<b>3.607</b>	<b>150,0%</b>
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad Banco Internacional</b>	<b>20.158</b>	<b>10.443</b>	<b>93,0%</b>	<b>9.019</b>	<b>3.607</b>	<b>150,0%</b>

# ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.) (*)	9M19	9M18	Var %	3T19	3T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	396.414	363.604	9,0%	135.382	123.728	9,4%
Costo de ventas	(367.712)	(308.543)	19,2%	(134.919)	(103.604)	30,2%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>28.702</b>	<b>55.061</b>	<b>-47,9%</b>	<b>462</b>	<b>20.125</b>	<b>-97,7%</b>
Otros Ingresos	4.933	4.174	18,2%	1.861	1.727	7,8%
Gasto de Administración y venta	(53.201)	(48.140)	10,5%	(16.018)	(16.435)	-2,5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(19.565)</b>	<b>11.095</b>	<b>-276,3%</b>	<b>(13.695)</b>	<b>5.416</b>	<b>-352,8%</b>
Ingresos financieros	2.396	2.269	5,6%	844	748	12,9%
Costos financieros	(815)	(550)	48,2%	(218)	(248)	-12,3%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	(131)	(6)	-	(221)	(2)	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1.449</b>	<b>1.713</b>	<b>-15,4%</b>	<b>406</b>	<b>497</b>	<b>-18,4%</b>
Ganancia antes de Impuestos	(18.116)	12.807	-241,4%	(13.289)	5.914	-324,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	3.695	(4.037)	-191,5%	4.204	(1.932)	-317,6%
<b>Utilidad total del Periodo</b>	<b>(14.421)</b>	<b>8.770</b>	<b>-264,4%</b>	<b>(9.085)</b>	<b>3.982</b>	<b>-328,2%</b>
Interés Minoritario	1	(1)	-264,4%	1	(0)	-328,1%
<b>Utilidad Consalud</b>	<b>(14.419)</b>	<b>8.769</b>	<b>-264,4%</b>	<b>(9.084)</b>	<b>3.981</b>	<b>-328,2%</b>

(\*) Bajo Norma IFRS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M19	9M18	Var %	3T19	3T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	315.663	287.299	9,9%	110.168	101.260	8,8%
Costo de ventas	(235.332)	(214.044)	9,9%	(80.602)	(74.579)	8,1%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>80.331</b>	<b>73.255</b>	<b>9,7%</b>	<b>29.566</b>	<b>26.681</b>	<b>10,8%</b>
Otros Ingresos	219	17.633	0,99%	(51)	507	-110,1%
Gasto de Administración y Venta	(59.045)	(54.808)	7,7%	(20.350)	(19.387)	5,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>21.504</b>	<b>36.079</b>	<b>-40,4%</b>	<b>9.165</b>	<b>7.801</b>	<b>17,5%</b>
Ingresos financieros	249	183	36,0%	81	49	63,9%
Costos financieros	(7.693)	(7.083)	8,6%	(2.665)	(2.339)	13,9%
Participación en asociadas	252	399	-36,8%	113	326	-65,3%
Otros	(2.435)	(2.867)	-15,1%	(749)	(1.019)	-26,5%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(9.626)</b>	<b>(9.367)</b>	<b>2,8%</b>	<b>(3.220)</b>	<b>(2.983)</b>	<b>8,0%</b>
Ganancia antes de impuestos	11.878	26.712	-55,5%	5.944	4.818	23,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.720)	(8.195)	-54,6%	(1.730)	(983)	76,0%
<b>Utilidad Total del Periodo</b>	<b>8.158</b>	<b>18.517</b>	<b>-55,9%</b>	<b>4.214</b>	<b>3.836</b>	<b>9,9%</b>
Interés Minoritario	(1.540)	(1.349)	14,2%	(581)	(492)	18,2%
<b>Utilidad Red Salud</b>	<b>6.618</b>	<b>17.168</b>	<b>-61,5%</b>	<b>3.633</b>	<b>3.342</b>	<b>8,7%</b>
EBITDA <sup>(*)</sup> Red Salud	37.140	31.128	19,3%	14.642	11.608	26,1%

# ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M19	9M18	3T19	3T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	98.055	82.732	34.861	28.529
Costo de Venta	(71.832)	(62.728)	(24.899)	(21.800)
Ganancia Bruta	26.222	20.003	9.963	6.728
Gasto de Administración y Ventas	(18.108)	(14.434)	(6.236)	(4.932)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>8.115</b>	<b>5.569</b>	<b>3.726</b>	<b>1.796</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>5.060</b>	<b>3.799</b>	<b>2.437</b>	<b>1.244</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>13.619</b>	<b>8.901</b>	<b>5.656</b>	<b>2.960</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>13,9%</b>	<b>10,8%</b>	<b>16,2%</b>	<b>10,4%</b>

	9M19	9M18	3T19	3T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	42.578	40.839	15.020	14.294
Costo de Venta	(31.223)	(29.718)	(10.773)	(10.296)
Ganancia Bruta	11.355	11.121	4.247	3.998
Gasto de Administración y Ventas	(6.066)	(5.734)	(2.153)	(2.014)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.289</b>	<b>5.387</b>	<b>2.094</b>	<b>1.984</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>2.966</b>	<b>3.199</b>	<b>1.259</b>	<b>1.214</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>7.160</b>	<b>7.221</b>	<b>2.730</b>	<b>2.582</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>16,8%</b>	<b>17,7%</b>	<b>18,2%</b>	<b>18,1%</b>



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M19	9M18	3T19	3T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	38.799	38.893	13.779	14.049
Costo de Venta	(29.508)	(29.770)	(10.285)	(10.305)
Ganancia Bruta	9.291	9.123	3.493	3.744
Gasto de Administración y Ventas	(9.840)	(8.421)	(3.638)	(3.096)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(549)</b>	<b>701</b>	<b>463</b>	<b>1.240</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(393)</b>	<b>403</b>	<b>(119)</b>	<b>924</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>5.132</b>	<b>4.664</b>	<b>1.753</b>	<b>1.960</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>13,2%</b>	<b>12,0%</b>	<b>12,7%</b>	<b>14,0%</b>

	9M19	9M18	3T19	3T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	50.867	50.110	17.210	17.879
Costo de Venta	(40.461)	(38.262)	(13.388)	(13.418)
Ganancia Bruta	10.406	11.848	3.823	4.461
Gasto de Administración y Ventas	(9.669)	(8.812)	(3.243)	(3.379)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>737</b>	<b>3.036</b>	<b>580</b>	<b>1.082</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(710)</b>	<b>12.928</b>	<b>(47)</b>	<b>291</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>2.630</b>	<b>4.846</b>	<b>1.197</b>	<b>1.683</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>5,2%</b>	<b>9,7%</b>	<b>7,0%</b>	<b>9,4%</b>



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M19	9M18	3T19	3T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	74.058	65.060	25.413	23.167
Costo de Venta	(52.136)	(46.543)	(17.844)	(16.269)
Ganancia Bruta	21.922	18.517	7.569	6.899
Gasto de Administración y Ventas	(14.765)	(12.630)	(4.928)	(4.608)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>7.157</b>	<b>5.887</b>	<b>2.641</b>	<b>2.291</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1.936</b>	<b>1.272</b>	<b>785</b>	<b>769</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>9.921</b>	<b>8.611</b>	<b>3.600</b>	<b>3.231</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>13,4%</b>	<b>13,2%</b>	<b>14,2%</b>	<b>13,9%</b>

# ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M19	9M18	Var %	3T19	3T18	Var %
Resultado SIS Chile	890	1.127	-21,0%	206	34	-
Resultado Salud y Vida	7.421	5.963	24,5%	2.816	1.516	85,7%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>8.310</b>	<b>7.089</b>	<b>17,2%</b>	<b>3.023</b>	<b>1.550</b>	<b>95,0%</b>
Otros ingresos	276	294	-6,3%	(30)	102	-129,5%
Gastos operacionales	(5.932)	(5.056)	17,3%	(2.162)	(1.734)	24,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2.654</b>	<b>2.327</b>	<b>14,0%</b>	<b>830</b>	<b>(81)</b>	<b>-</b>
Ingresos financieros	330	251	31,6%	115	71	62,9%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>330</b>	<b>251</b>	<b>31,6%</b>	<b>115</b>	<b>71</b>	<b>62,9%</b>
Utilidad antes de Impuestos	<b>2.984</b>	<b>2.578</b>	<b>15,8%</b>	<b>946</b>	<b>(11)</b>	<b>-</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(701)	(563)	24,5%	(224)	43	-615,3%
Utilidad Total del Periodo	2.283	2.015	13%	722	33	-
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
<b>Utilidad (Pérdida)</b>	<b>2.283</b>	<b>2.015</b>	<b>13,3%</b>	<b>722</b>	<b>33</b>	<b>-</b>