



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de Diciembre de 2017

I. Introducción

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

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

Principales hitos del período:

Subsidiarias y Asociadas

- 08/jun. Compra del 99,99% de Vida Cámara Perú a Vida Cámara Chile (\$14.442 millones)
- 05/sep. Se aprueba en Junta Extraordinaria de accionistas de Vida Cámara Chile una disminución de capital (\$23.150 millones) la cual fue autorizada por la SVS con fecha 29 de noviembre de 2017.

II. Resumen Ejecutivo

Durante el ejercicio 2017 la operación recurrente de ILC generó una utilidad de \$129.378 millones la cual representa un crecimiento de un 79,9% (\$57.474 millones) respecto de la utilidad recurrente de \$71.905 millones obtenida en 2016.

Para efectos comparativos se entiende por utilidad recurrente aquella proveniente de la operación normal de ILC y sus filiales y que, para el caso del ejercicio 2016, se refiere a la ganancia resultante de descontar, a la ganancia total del año, la utilidad extraordinaria de \$222.834 millones reportada por la venta de una participación en Habitat a Prudential (ver Gráfico 1). Esta utilidad extraordinaria se presenta clasificada en los estados financieros de ILC como parte de las *ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*. De esta forma a diciembre de 2016, sumando el resultado recurrente y el resultado extraordinario reportado por la venta a Prudential, ILC obtuvo una utilidad total de \$294.738 millones.

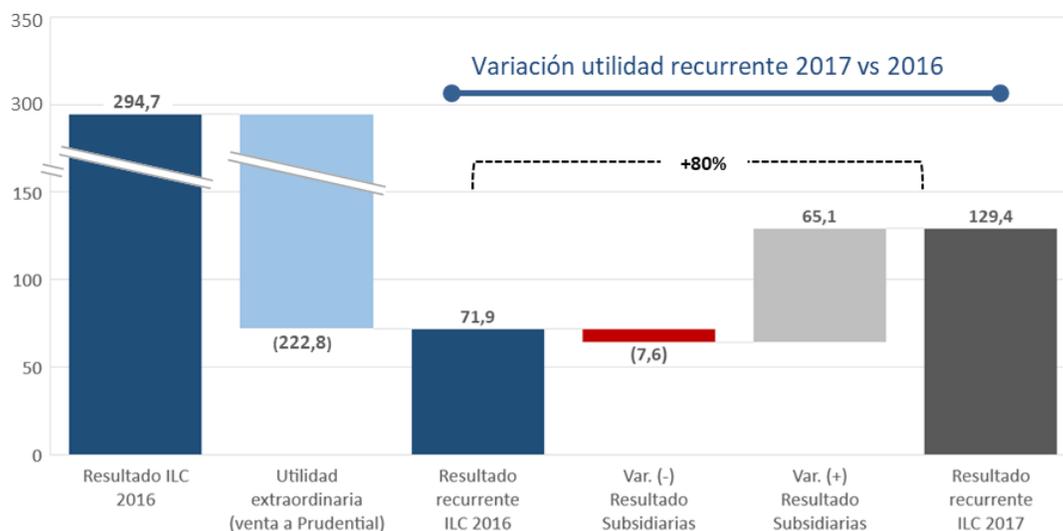
Dado lo anterior, tomando el resultado total 2016 por \$294.738 millones, las ganancias en 2017 representan una caída de un 56,1%. Sin embargo, tal como se indica anteriormente, esta comparación no resulta del todo



adecuada pues el resultado a diciembre de 2016 considera la utilidad extraordinaria por la asociación con Prudential en AFP Habitat.

Gráfico 1: Análisis variación utilidad ILC

Cifras en MMM CLP



Var (-) Resultado Subsidiarias: Corresponde principalmente a var. resultado Red Salud y efecto no recurrente en controladora de Banco Internacional

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

La variación en el resultado recurrente de ILC a diciembre de 2017 se explica, respecto de igual periodo del año anterior, principalmente por un mejor desempeño en el resultado de Inversiones Confuturo y filiales, Consalud, Vida Cámara, Banco Internacional, y participación en AFP Habitat. Lo anterior se compensa por efecto de resultado no recurrente en la controladora de Banco Internacional, y por un menor resultado en Red Salud explicado principalmente por el efecto conjunto de menor actividad hospitalaria, mayores gastos en personal por huelga en Clínica Bicentenario y Clínica Iquique, y por mayor dotación por funcionamiento nueva torre Clínica Tabancura.

A nivel de Estados Financieros, en 2017 ILC presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por \$129.378 millones compuesta por una ganancia de la actividad no aseguradora y no bancaria por \$40.224 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$86.906 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$8.374 millones. En el periodo, la ganancia atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$6.126 millones.



A nivel de **actividad no aseguradora y no bancaria**, se obtuvo una utilidad proveniente de operaciones continuadas¹ de \$40.224 millones, \$10.725 millones superior a la ganancia procedente de operaciones continuadas generada a diciembre de 2016. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado proveniente de participación en AFP Habitat (+\$9.967 millones) producto de un mejor resultado de la AFP en el período, sumado a una menor base de comparación dado que en 2016 la utilidad por los primeros dos meses del año se registró como parte de la operación discontinuada. Adicionalmente, aporta positivamente en la comparación, la variación del resultado de Isapre Consalud (+\$5.955 millones). Lo anterior es contrarrestado parcialmente por una variación negativa en resultado registrada en Red Salud (-\$4.224 millones).

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$86.906 millones, superior en \$47.343 millones a la utilidad registrada en igual período de 2016. Dicha variación se explica, principalmente, por el buen desempeño a nivel de las compañías Confuturo y Corpseguros asociado a un mejor resultado de inversiones por la venta de edificio Nueva Las Condes 7, la contabilización de los flujos provenientes de Espacio Urbano, el buen desempeño en renta variable y el efecto positivo por variación de tipo de cambio. Compensan en parte, estos resultados, mayores costos en negocio de Rentas Vitalicias explicados por el crecimiento en ventas del año anterior, el cual en 2017 se traduce en una mayor base de pago de pensiones. También impacta en el periodo el efecto de las nuevas tablas de mortalidad vigentes a contar del segundo semestre del año 2016.

Adicionalmente aporta al resultado de la actividad aseguradora, el mejor desempeño de Vida Cámara Chile, por menores costos por siniestros en contratos SIS históricos (actualmente en run -off) y el mejor resultado en Vida Cámara Perú en su negocio de seguro de invalidez y sobrevivencia.

Finalmente, respecto del resultado proveniente de la **actividad bancaria**, éste se explica por dos efectos; por una parte un crecimiento importante en el resultado del Banco Internacional y por otra parte una pérdida no recurrente a nivel de su matriz ILC Holdco.

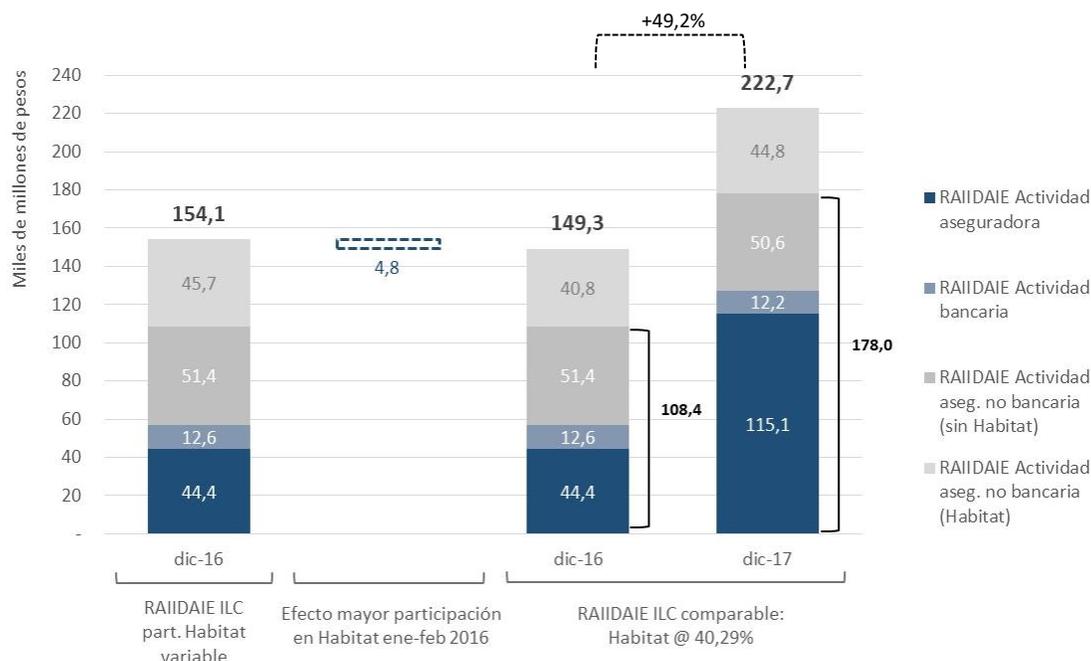
Banco Internacional obtuvo un resultado de \$ 12.121 millones, el cual representa un aumento de un 28,3% (\$ 2.672 millones) respecto al obtenido en 2016. Esta variación se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales producto de su crecimiento en colocaciones. En el periodo también se presenta un crecimiento en gastos mayor dotación de su equipo y efecto por una menor base de comparación a diciembre de 2016 dado que Banco Internacional durante el año 2016 estuvo en proceso de conformación de su equipo ejecutivo luego de la toma de control por parte de ILC a fines de 2015.

Por su parte, a nivel consolidado de ILC Holdco se registra una pérdida no recurrente, después de impuestos, de \$3.747 millones generada por el reconocimiento de menor valor de inmuebles operacionales vendidos por Banco Internacional durante el primer semestre del año. De esta manera el resultado total de la **actividad bancaria**, de la cual ILC participa en aprox. un 50,6%, fue de \$8.374 millones, \$324 millones menor que los \$8.698 millones de resultado en el mismo periodo de 2016.

¹ Para el periodo 2016, la Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas corresponde a: a) utilidad extraordinaria por venta de participación en AFP Habitat por \$222.834 millones, b) utilidad proporcional AFP Habitat S.A. enero-febrero 2016 por \$3.626 millones, c) Resultado por valorización aporte a Administradora de Inv. Previsionales por \$ 1.561 millones y, d) Reclasificación de reservas y otros ajustes por -\$244 millones. Adicionalmente en el periodo se incluyen \$1.388 millones por utilidad de operación discontinuada de Iconstruye.



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). Cálculo incorpora resultado por operaciones discontinuadas pero excluye resultado a marzo 2016 por transacción con Prudential

Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a diciembre de 2017, alcanzó \$222.747 millones lo que representa un crecimiento de un 44,5% respecto de los \$154.131 millones obtenidos a diciembre de 2016. Sin embargo, esta comparación está influenciada por el hecho de que durante los meses de enero y febrero de 2016 ILC mantuvo una participación sobre la utilidad de Habitat del 66,67%, participación que pasó a 40,29% en marzo de 2016 con motivo de la asociación con Prudential en el negocio de AFP.

Por lo anterior, si se considera un escenario comparable en el que se ajusta la participación de ILC sobre el resultado de AFP Habitat a 40,29% para 2016, es decir, equivalente a la vigente durante el 2017, el RAIIDAIE de ILC a diciembre 2016 resulta ser \$149.283 millones, lo que refleja un crecimiento a diciembre de 2017, respecto de igual periodo del año anterior, de un 49,2%. (ver Gráfico 2)

Principales hitos posteriores al periodo:

Subsidiarias y Asociadas

- 08/Feb. Banco Internacional aprueba aumento de capital por M\$60.000.000
- 03/Ene. Clínica Bicentenario, subsidiaria de Red Salud, vende su participación en Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.(ATESA) por MM\$18.000
- 15/Ene. Cia. de Seguros Vida Cámara paga disminución de capital por MM\$ 20.803.



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2017, ILC Inversiones presenta una ganancia del período ⁽¹⁾ de \$129.378 millones, esto es \$165.360 millones inferior a los \$294.738 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por efecto de utilidad extraordinaria de \$222.834 millones registrada en 2016 como consecuencia de la operación de venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential.

A nivel de resultado operacional total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$150.070 millones, cifra superior en 73,6% respecto al año anterior principalmente por mejor desempeño operacional de la actividad aseguradora, explicado por aumento en resultado por inversiones inmobiliarias (venta Nueva las Condes 7 y flujos de Espacio Urbano) y mejor desempeño de inversiones en renta variable; y por un mejor resultado de la actividad no aseguradora y no bancaria, en gran parte explicado por un aumento de \$9.050 millones en resultado de Consalud por crecimiento de cartera, menor siniestralidad y mejoras operacionales, esto compensado por un menor desempeño de \$3.612 millones de Red Salud principalmente por impacto de menor demanda exhibida a nivel industria durante el año (impacto en ingresos y en gastos) y aumento de gastos de personal en filiales Clínica Bicentenario y Clínica Iquique por efecto de negociación colectiva y en Clínica Tabancura por dotación para funcionamiento de nueva torre.

Por otra parte, el resultado no operacional total ⁽³⁾ de la Compañía registra una utilidad de \$11.102 millones, la cual es superior al resultado no operacional observado en 2016 correspondiente a una pérdida de \$3.567 millones. Dicha variación proviene principalmente del resultado obtenido en la actividad no aseguradora no bancaria, y de la actividad aseguradora.

Respecto de la actividad no aseguradora no bancaria, la variación no operacional se explica por diferencias en la base de comparación de la partida "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos" donde se registra la utilidad proveniente del 40,29% de AFP Habitat. Esto pues en 2017 se registra el 40,29% del resultado proveniente de AFP Habitat por los 12 meses del año mientras que en 2016 en esta partida sólo se registró el 40,29% de la utilidad correspondiente a los meses de marzo a diciembre dado que la utilidad proveniente de la participación en Habitat por los meses de enero y febrero de 2016 se contabilizó en ganancias procedentes de operaciones discontinuadas.

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

Por su parte la variación en el ítem Otros ⁽⁴⁾ se explica pues esta partida en 2016 incluye la utilidad por venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential, la utilidad por revalorización del 40,29% de propiedad mantenido por ILC y la participación sobre los resultados de AFP Habitat, correspondientes a los meses de enero y febrero de 2016 y los efectos contables asociados a la mantención de esta participación. Además, se registra el resultado de operación discontinuada de Iconstruye.



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

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

<i>Cifras en MM\$</i>	<i>31-dic-2017</i>	<i>31-dic-2016</i>
Actividad no aseguradora y no bancaria	25.992	23.858
Actividad aseguradora	114.247	53.019
Actividad bancaria	9.832	9.554
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁷⁾</i>	14.903	10.583
<i>Ajustes de Consolidación Matriz Holdco ⁽⁸⁾</i>	(5.071)	(1.029)
Resultado operacional ⁽²⁾	150.070	86.431
	-	-
Actividad no aseguradora y no bancaria	18.122	9.163
Actividad aseguradora	(6.993)	(12.902)
Actividad bancaria	(27)	172
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁷⁾</i>	(27)	172
<i>Ajustes de Consolidación Matriz Holdco ⁽⁸⁾</i>	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	11.102	(3.567)
	-	-
Impuesto ⁽⁵⁾	(25.668)	(5.104)
Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada) ⁽⁴⁾	-	229.164
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁶⁾	(6.126)	(12.187)
Ganancia del período ⁽¹⁾	129.378	294.738

- (1) Ganancia del período: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada): la partida incluye todas las secciones de un negocio, identificables, que se han liquidado o se van a liquidar.
- (5) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (6) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (7) 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.
- (8) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holdco corresponde a amortizaciones de intangibles que en el período fueron de -\$5.071. Este monto, de manera extraordinaria y no recurrente incluye resultado antes de impuestos por -\$ 3.968 millones por reconocimiento de menor valor por venta inmueble de Banco Internacional. El Impacto en impuestos por esta venta es de +\$1.071 millones por lo que el efecto de la venta, neto de impuesto, alcanzó los -\$3.747 millones. A nivel de resultado final de ILC el efecto del menor valor por esta venta, neto de impuestos, fue de -\$1.979 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

<i>Cifras en MM\$ 31-dic-2017</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(30)	10.614	114.026	19.230	14.903	(8.673)
Resultado No Operacional	40.317	1.762	(13.228)	(9.844)	(27)	(7.878)
Resultado antes de impuesto	40.287	12.377	100.798	9.386	14.876	(16.552)

<i>Cifras en MM\$ 31-dic-2016</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(29)	1.564	52.495	22.842	10.583	(1.024)
Resultado No Operacional	30.340	1.837	(20.045)	(11.182)	172	(4.688)
Resultado antes de impuesto	30.311	3.401	32.450	11.660	10.755	(5.711)

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

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

Sector AFP:

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

El **Resultado No Operacional** en 2017 presenta un resultado de \$40.317 millones, explicado mayormente por \$40.289 millones procedentes de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizado el método de la participación*. Por su parte, para el periodo 2016, la participación sobre el resultado de Habitat correspondiente a los meses de enero y febrero, se encuentra reconocida dentro de la partida *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*, mientras que el resultado a contar del mes de marzo se reconoce en la cuenta *Participación en asociadas utilizado el método de la participación*.

Por su parte el resultado de AFP Habitat, en 2017 presentó una utilidad de \$104.079 millones que representa un aumento de un 18,7% respecto de los \$87.657 millones obtenidos en 2016. Esta alza se explica principalmente por un incremento en la rentabilidad del encaje por \$14.378 millones producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones, sumado a un incremento de ingresos por \$14.552 millones en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias y en las comisiones de productos voluntarios y retiros programados. Adicionalmente en el periodo se generó un incremento de \$6.060 millones en los ingresos provenientes de AFP Habitat Perú. Por su parte compensan esta variación \$3.763 millones de mayor gasto de personal, \$1.205 millones de mayor gasto de operación y \$6.842 millones por mayor impuesto debido a aumento de tasa efectiva y mejor resultado del período.



Sector Isapre:

Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$10.614 millones el cual representa un aumento de \$9.050 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en 2016. Esta variación se debe, principalmente, a un aumento en ingresos de un 10,5% respecto al año anterior compuesto por un 5,7% de aumento en cartera de afiliados, un 2,9% por efecto de aumento del precio GES que rige a contar de junio de 2016, y un 1,9% por efecto IPC; lo anterior compensado por una variación de 6,2% en costos de explotación explicado por aumento de 5,9% en el costo por prestaciones hospitalarias, un 8,6% en costo de prestaciones ambulatorias, un incremento de 7,2% en el costo de subsidios por incapacidad laboral y variación negativa de costo por prestaciones ocurridas y no liquidadas. Respecto de los gastos de administración, se observa un aumento de 24,3% respecto del año anterior, explicado por un mayor gasto en remuneraciones, aumento en costas judiciales y en deterioro de cuentas por cobrar.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este disminuye en \$75 millones respecto al año anterior. Dicha variación se explica por mayores costos financieros y menores ingresos financieros respecto al mismo periodo del año anterior.

Sector Seguros:

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

Al 31 de diciembre de 2017, Inversiones Confuturo S.A y filiales junto a las Compañías de Seguros Vida Cámara registraron un **Resultado Operacional** de \$114.026 millones; esto corresponde a un aumento de \$61.531 millones respecto de la utilidad de \$52.495 millones generada al mismo período del año anterior. A nivel de las compañías Vida Cámara, en el período se registró una variación positiva de \$9.587 millones principalmente explicada por menor siniestralidad y mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia de Chile (SIS) y Perú (SISCO).

A nivel de las compañías de seguro Confuturo y Corpseguros, estas presentan una variación positiva en el Resultado Operacional de \$51.645 millones que se debe principalmente a un mejor resultado de inversiones por crecimiento de cartera, incorporación de flujos provenientes de Espacio Urbano, resultado por venta edificio Nueva Las Condes 7 y apreciación de acciones, esto último compensado por menor devengo en inversiones de renta fija y menor margen en Rentas Vitalicias producto de mayor pago de pensiones por crecimiento en ventas de Rentas Vitalicias en 2016 y menor liberación de reservas por efecto de nuevas tablas de mortalidad.

En cuanto al **Resultado No Operacional**, en 2017 se registra una pérdida de \$13.228 millones, siendo menor a la pérdida de \$20.045 millones obtenida en 2016. Esta variación positiva de \$6.817 millones se debe principalmente a un mejor resultado por efecto de tipo de cambio sobre cartera de derivados administrada por las filiales de Inversiones Confuturo y que a diciembre de 2017 registraba una pérdida de \$ 7.223 millones en comparación a la pérdida de \$12.659 millones obtenida en 2016.



Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó \$19.230 millones que representa una variación negativa de \$3.612 millones respecto a igual período del año anterior. Este desempeño se explica principalmente por efecto conjunto de menor actividad en algunos prestadores producto de una menor demanda en el segmento de clientes de Red Salud sumado a un mayor gasto en personal principalmente por dotación adicional en Clínica Tabancura respecto al año 2016 y como resultado de la paralización parcial por negociación colectiva en Clínica Bicentenario y en Clínica Valparaíso. Adicionalmente, contribuyen a la desviación de resultado un aumento en provisiones por mayor gestión de cobranza y un aumento de plazos de pago por parte algunas Isapres. Compensan estas desviaciones un menor costo en participaciones médicas producto de la menor actividad en el año.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a diciembre de 2017 Red Salud reflejó una variación positiva de \$1.338 millones respecto del año anterior. Lo anterior obedece, principalmente, a menores costos financieros por refinanciamiento de deuda durante el año 2016 y al efecto de mejor resultado por unidad de reajuste producto de diferencias de variación de IPC entre ambos períodos.

Sector Bancario:

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

A nivel del Banco Internacional el resultado operacional durante el ejercicio 2017 fue de \$14.903 millones lo que representa un crecimiento de un 41% (\$4.320 millones) respecto al año anterior. Este crecimiento se explica por aumento de ingresos netos por intereses y reajuste por mayor volumen de colocaciones y mayor posición en inversiones de liquidez, compensado por efecto de menor resultado por reajuste, por menor variación de IPC. Adicionalmente en el periodo se presenta un aumento en ingresos netos por comisiones, el cual incluye una variación mayor en gastos por reclasificación de gastos de administración.²

En el periodo también se presenta un crecimiento en gastos, principalmente en remuneraciones, el cual se genera por una baja base de comparación para el 2016 dado que Banco Internacional aún estaba en proceso de conformación de su equipo luego de la toma de control por parte de ILC a fines de 2015.

A nivel de **Resultado no Operacional**, acumulado a diciembre se observa una variación negativa de \$199 millones correspondiente a participaciones en sociedades de apoyo al giro.

² Previo al ejercicio 2017, Banco Internacional registraba en el rubro "Gastos de Administración" ítems estrechamente relacionados con el costo de ventas o ítems de egresos con una contrapartida de ingresos. Por este motivo, algunos conceptos previamente reconocidos en "Gastos de Administración" son reconocidos a partir de 2017 en el rubro "Comisiones de Pagadas". Gastos judiciales y notariales relacionados a clientes, honorarios para informes técnicos, gastos por tarjetas de crédito, son algunos ejemplos de los ítems revisados.



Otros Negocios:

Esta agrupación incluye la Sociedad Educacional Machalí S.A, los gastos de operación de la Matriz, 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) y ajustes de consolidación asociados a la actividad bancaria, Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Así mismo, para el año 2016, considera el resultado de Iconstruye S.A. y Desarrollos Educativos previo a su venta.

En 2017 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$8.673 millones inferior en \$7.650 millones respecto del año anterior, explicado por resultados no recurrentes en ambos periodos. En 2017 se registra el reconocimiento de menor valor de inmuebles operacionales vendidos por el Banco Internacional cuyo efecto en resultado corresponde a una pérdida de \$ 3.968 millones, mientras que en 2016 se incluyen resultados positivos por la venta de los pisos del edificio en Marchant Pereira a Habitat, ajuste de precio de compra de Banco Internacional y venta de derechos de compra de parte del edificio CChC de Apoquindo 6750.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$3.190 millones, explicado por menor ingreso financiero neto en 2017 respecto a igual periodo del año anterior.

IV. Balance

a. Activos

Al 31 de diciembre de 2017 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.777.355 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2017	31-dic-2016
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	265.684	266.491
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	704.142	665.586
Activos actividad aseguradora	6.131.085	5.849.108
Activos actividad bancaria	1.676.445	1.382.371
Total activos	8.777.355	8.163.556

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$808 millones respecto de diciembre de 2016. Esta disminución se explica principalmente por menor saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-\$32.344 millones), como consecuencia del pago de dividendo provisorio y dividendo definitivo por parte de ILC, y aumento en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (+\$22.586 millones) principalmente por alza en cuentas por cobrar asociadas a colocaciones por Factoring en ILC Holdco y aumento en plazos de cobranza en Red Salud, asimismo contribuye en menor medida aumento de deterioro en cuentas por cobrar de Consalud.



a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$38.555 millones. Esta variación es explicada principalmente por un alza de \$12.910 millones en Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación que registra tanto el aumento por resultado de AFP Habitat en el periodo, como también disminuciones por pago de dividendos realizados por la AFP; un aumento en Consalud de \$11.827 millones en la partida de Otros activos financieros no corrientes, producto de un alza en la Garantía de Subsidio de Invalidez y Supervivencia (SIS) y un aumento de \$7.300 millones en Otros activos no financieros no corrientes principalmente por aumento de activación de costos de venta (DAC) por mayor venta en el período.

a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación de \$281.977 millones respecto al cierre del año 2016. Las variaciones del período se explican principalmente por aumentos en cuentas Inversiones Financieras por \$289.037 millones e Inversiones cuenta única de inversión por \$45.268 millones, esto principalmente explicado por efecto conjunto de inversión de primas provenientes de negocio de rentas vitalicias vendidas en el año, retorno provenientes de inversiones inmobiliarias y apreciación de acciones en Confuturo y Corpseguros. Lo anterior compensado por variación negativa en saldo de Efectivo y depósitos en bancos por \$54.395 millones y menor saldo en Impuestos diferidos por \$20.927 millones.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2017, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$294.074 millones lo cual corresponde a un 21,3% superior respecto del saldo al 31 de diciembre de 2016. Esta variación en el activo bancario se explica en gran parte por un aumento en cuentas por cobrar de \$221.552 millones por crecimiento en colocaciones y un aumento neto de Instrumentos de inversión disponibles para la venta e Instrumentos para negociación por \$ 63.432 millones.



Apertura de Activos según segmento de operación

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

Cuadro Nº4: Composición de activos según segmento operativo⁽⁷⁾

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2016	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	6.958	273.678			280.636
Isapre	39.321	61.693			101.014
Salud	100.466	291.317			391.784
Seguros	3.681	55	5.849.108		5.852.845
Banco				1.347.616	1.347.616
Otros Negocios	116.064	38.843		34.755	189.662
Activos Totales	266.491	665.586	5.849.108	1.382.371	8.163.556

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

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

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

Sector AFP:

A contar de marzo de 2016, como consecuencia del desconsolidación de AFP Habitat en los estados financieros de ILC, el **Activo Corriente** corresponde al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A diciembre de 2017 el Activo Corriente tuvo una variación positiva de \$1.938 millones, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el **Activo No Corriente**, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$14.317 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).



Sector Isapre:

A diciembre de 2017 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$3.140 millones principalmente por un aumento de Otros activos no financieros de \$2.477 millones correspondiente a porción de corto plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC) y un aumento en la cuenta deudores comerciales de \$2.221 millones por aumento de deudores varios, cotizaciones y documentos por cobrar, compensado por una disminución en Efectivo y equivalentes al efectivo de \$1.464 millones por menor disponible en Caja y Banco y menor Inversión financiera.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$18.599 millones explicada por aumento en Otros activos financieros de \$11.830 millones correspondiente a variación de garantías requeridas al cierre del periodo para dar cumplimiento a normativa vigente; y por un aumento en Otros Activos no financieros de \$7.056 millones correspondiente a porción de largo plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC). Compensan estas variaciones, una disminución en Propiedades de inversión por \$1.483 millones debido a venta de propiedad ubicada en La Florida.

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 4,8% en el período, equivalente a \$280.302 millones, se explica, en gran medida, por aumentos en cuentas de Inversiones Financieras por \$289.037 millones por la inversión de primas provenientes de negocio de rentas vitalicias vendidas en el año y la reinversión del resultado de inversiones durante el año. A esto se le agrega el aumento de activos por Inversiones cuenta única de inversión por \$45.268 millones producto del mayor volumen de fondos administrados y efecto de apreciación de inversiones en el periodo. Estos aumentos se ven compensados al cierre de del ejercicio por menor saldo en Efectivo y depósitos en bancos por \$54.395 millones debido a un menor saldo en bancos y menor saldo en Garantías y Derivados , y menor saldo por Impuestos diferidos por \$20.927 millones.

Sector Salud:

Red Salud tuvo en el periodo una variación positiva en sus **Activos Corrientes** por \$15.104 millones, principalmente por aumento en Deudores comerciales (+\$10.029 millones), por mayor número de cuentas devengadas de pacientes, aumento en cuentas y facturas por cobrar por aumento en plazos de pago de algunas Isapres, compensado por un mayor deterioro de cuentas por cobrar de Clínica Bicentenario. Adicionalmente en el periodo se genera un aumento en efectivo y equivalentes al efectivo por \$2.185 millones.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corriente**, estos presentan un alza de \$1.972 millones, mayormente explicado por aumento en propiedades plantas y equipos (+\$2.328 millones), correspondiente a compra de equipamiento y remodelaciones en prestadores, y por aumento en activos por impuestos diferidos (+\$1.200 millones). Compensan en parte, variación en Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación producto de menor desempeño de estas inversiones y reclasificación de inversión en Atesa al corriente bajo la cuenta de Activos no corrientes mantenidos para la venta.



Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2017, los activos del Banco Internacional presentan un aumento de \$300.239 millones lo cual corresponde a un 22,3% superior respecto del saldo al 31 de diciembre de 2016. Esta variación se explica en gran parte por un aumento de \$221.552 millones en cuentas por cobrar, correspondiente a colocaciones y, aumento neto de Instrumentos de inversión disponibles para la venta e Instrumentos para negociación por \$63.432 millones.

Otros Negocios:

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

A diciembre de 2017 , los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación negativa de \$19.315 millones, explicada principalmente por disminución de efectivo y equivalentes al efectivo a nivel de ILC matriz por pago de dividendo provisorio y dividendo definitivo durante el año.

En el período se produjo un aumento de **Activos no Corrientes** por \$3.667 explicada principalmente por reconocimiento de activos por impuestos diferidos en filial Invesco Internacional por un total de \$1.400 millones y aumento de \$1.150 millones en propiedades de inversión de Inmobiliaria ILC por obras de construcción en edificio CChC Apoquindo.

Adicionalmente, a diciembre se observa una variación negativa por \$6.165 millones asociados a la actividad bancaria que se explican por efectos de consolidación en ILC Holdco, por reconocimiento de menor valor de inmuebles operacionales vendidos por Banco Internacional(\$3.968 millones), ajustes de consolidación de intangibles y ajuste de consolidación préstamo banco internacional a Factoring Baninter.



b. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2017 los pasivos consolidados sumado al patrimonio de la Compañía totalizaron \$8.777.355 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$	31-dic-2017	31-dic-2016
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	270.698	296.022
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	487.030	411.258
Pasivos actividad aseguradora	5.653.802	5.441.294
Pasivos actividad bancaria	1.554.446	1.257.664
Total pasivo exigible	7.965.976	7.406.239
Participaciones no controladoras	75.820	76.402
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	735.560	680.915
Total pasivos y patrimonio	8.777.355	8.163.556

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$25.323 millones respecto del cierre del año 2016. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Cuentas por pagar la cual disminuye en \$19.035 millones respecto al ejercicio 2016 por disminución en \$36.351 millones en dividendos pendientes de pago en ILC, compensado en parte por aumento de \$14.745 millones en cuentas por pagar de Consalud producto de beneficios por pagar a empleados, excesos y excedentes por cotizaciones y dividendos por pagar, además mayores provisiones en salud y subsidios

Adicionalmente, al cierre de 2017 se presenta, respecto de igual periodo del año anterior, una disminución en Otros pasivos financieros corrientes por \$7.223 como consecuencia de refinanciamiento de deuda en ILC compensado principalmente por aumentos en saldo de deuda de corto plazo en Red Salud, Inversiones Confuturo y Factoring Baninter.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$75.771 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2016. La principal variación se presenta en el ítem otros pasivos financieros en ILC por refinanciamiento de deuda a través de créditos bancarios, pasando de corriente a no corriente. Red Salud, por su parte, presenta un aumento asociado a la colocación del bono serie E. Compensa en menor proporción una disminución de pasivos de largo plazo en Inversiones Confuturo, por traspaso de pasivo desde el no corriente a corriente, por préstamo bancario de \$14.000 millones, que vence en marzo 2018.



b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$212.507 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2016, equivalente a una variación de 3,9%. Las principales variaciones del período corresponden a incremento de \$260.238 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (principalmente Rentas Vitalicias), producto de variación IPC, aumento de reserva de Calce y reconocimiento gradual de nuevas tablas de mortalidad y \$53.069 millones en reservas por seguros no previsionales producto de un mayor volumen de fondos administrados. Estas variaciones se compensan en el periodo con una disminución de \$107.426 millones en Obligaciones con bancos, principalmente en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguro, por amortización de deuda bancaria y disminución en la valorización de contratos de Derivados.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$296.782 millones respecto del saldo de cierre del año 2016. Lo anterior se explica por aumento de \$136.148 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo con el fin de financiar el crecimiento experimentado en colocaciones; un aumento de \$59.064 millones en Instrumentos de deuda emitidos, principalmente por emisión de bono en julio de 2017; y un aumento de \$48.516 millones en Contratos de derivados financieros, mayor celebración de contratos de derivados con clientes empresa.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$735.560 millones, superior en \$54.644 millones (+8,0%) al monto registrado al mes de diciembre de 2016. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor resultado del ejercicio, compensado por pago de dividendos realizados en el periodo y efecto en otras reservas asociado a las compañías de seguros de vida.



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

Cuadro N°6: Composición de pasivos según segmento operativo⁽⁸⁾

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2016	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	6.615	-			6.615
Isapre	83.133	5.962			89.096
Salud	96.974	163.499			260.473
Seguros	23.185	97.434	5.441.294		5.561.914
Banco				1.257.664	1.257.664
Otros Negocios	86.114	144.363			230.477
Pasivos Totales	296.022	411.258	5.441.294	1.257.664	7.406.239

(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:

A contar de marzo de 2016, como consecuencia del desconsolidación de AFP Habitat en los estados financieros de ILC, el **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos. El aumento del Pasivo corriente por \$1.483 millones se explica por provisión de dividendo asociado al resultado del periodo de AFP Habitat.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$18.404 millones, fundamentalmente explicado por aumento de saldo en cuentas por pagar con terceros por \$14.745 millones, correspondiente en su mayoría beneficios por pagar, excedentes y excesos de cotizaciones y mayor número de facturas por pagar.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo hubo una disminución de \$2.979 millones explicada principalmente por menores pasivos financieros por \$3.071 millones debido a pago de préstamos bancarios.



Sector Seguros:

El aumento de \$217.553 millones se explica por aumento de pasivos a nivel de Inversiones Confuturo por \$5.046 millones y aumento de pasivos a nivel de compañías de seguros por \$212.507 millones. En Inversiones Confuturo esta variación se debe a aumento en saldo de cuentas por pagar a entidades relacionadas (efecto se elimina a nivel consolidado) compensado en parte por menores pasivos financieros por pago Bono Serie A en marzo de 2017.

Por su parte a nivel de compañías de seguro, el 97,4% de los pasivos corresponden a reservas previsionales asociadas a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Supervivencia en el caso de Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú. La variación de pasivos del período se explica en gran parte por incremento de \$260.238 millones en reservas asociadas a seguros previsionales y \$53.069 millones en reservas por seguros no previsionales. Así mismo, se observa una disminución de \$107.426 millones en Obligaciones con bancos por amortización de deuda bancaria y disminución en la valorización de Derivados.

Sector Salud:

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$12.690 millones, principalmente en el ítem Otros pasivos financieros corrientes, cuya variación alcanza \$12.846 millones como consecuencia de la reclasificación de deuda desde el no corriente al corriente de acuerdo a su vencimiento y nueva deuda bancaria para capital de trabajo e inversiones. Adicionalmente, en el periodo aumenta saldo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, compensado por disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se observa un aumento correspondiente a refinanciamiento de deuda de sus filiales Megasalud y Clínica Bicentenario.

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2017, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$296.782 millones respecto del saldo de cierre del año 2016. En el periodo se aprecian variaciones positivas por \$136.148 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, \$59.064 millones Instrumentos de deuda emitidos y \$48.516 en Contratos de derivados financieros.

Otros Negocios:

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



A nivel de **Pasivos Corrientes** en el año 2017 se presenta una variación negativa de \$75.362 millones respecto del cierre del año 2016. Al respecto, la principal variación del período se presenta en cuentas por pagar (-\$37.493 millones), principalmente por menor provisión de dividendos por pagar en ILC respecto del cierre del año 2016, por efecto de utilidad extraordinaria de ese ejercicio por transacción con Prudential. Además una disminución en Otros pasivos financieros corrientes (-\$25.264 millones) por reducción de pasivos de corto plazo en ILC (matriz), por refinanciamiento de deuda, y por aumento de deuda financiera en Factoring Baninter.

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

Cifras en MM\$ dic-2017	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	15.133	0	246	1.031	244	29.226	18.238	78.454	255.126	18.599	0	416.298
Bonos	4.027					936	3.055		128.601			136.619
Préstamos bancarios	11.106		246	1.031	244	21.890	15.183	78.454	58.268	18.599	0	205.022
Leasing financiero						6.400						6.400
Otros*								0	68.257		0	68.257
Largo Plazo	226.077	0	0	2.593	336	168.686	85.018	0	0	156	0	482.867
Bonos	141.736					59.207	85.018					285.961
Préstamos bancarios	84.341			2.593	336	62.182	0			115		149.568
Leasing Financiero						47.297				41		47.338
Total (excluye derivados financieros)**	241.210	0	246	3.624	581	197.912	103.256	78.454	186.869	18.755	0	830.908
Total (incluye derivados financieros)	241.210	0	246	3.624	581	197.912	103.256	78.454	255.126	18.755	0	899.165

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

* Otros corresponde a contratos de derivados financieros de Banco Internacional

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



V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2017 la Compañía generó un flujo neto total del período de menos \$109.054 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento, el cual alcanzó los menos \$142.299 millones, compensado en parte por el flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$30.675 millones y por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación por \$2.570 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2017	31-dic-2016
Flujo neto originado por actividades de la operación	2.570	466.190
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(142.299)	191.784
Flujo neto originado por actividades de inversión	30.675	(618.723)
Flujo neto total del período	(109.054)	39.251
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(4.606)	(9.629)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(113.659)	29.623
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	305.623	276.000
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	191.963	305.623

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

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

<i>Cifras en MM\$ 31-dic-2017</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	191	14.259	(24.949)	16.437	(19.727)	16.359	2.570
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(23.773)	(3.314)	(96.035)	5.919	(9.453)	(15.642)	(142.299)
Flujo neto originado por actividades de inversión	1	(12.408)	45.321	(24.671)	6.443	15.990	30.675

<i>Cifras en MM\$ 31-dic-2016</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	(550)	(3.380)	372.405	39.514	40.094	18.107	466.190
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	387	2.907	43.232	(25.002)	(7.731)	177.991	191.784
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(289)	(470.498)	(13.468)	21.047	(155.515)	(618.723)

El menor Flujo neto originado por actividades de la operación por \$463.620 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Menor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Seguros (-\$ 397.354 millones), principalmente explicado por menores ingresos por activos financieros a costo amortizado (menor volumen de venta en renta fija) y menores ingresos por primas, en compañías Confuturo y Corpseguro.
- Menor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Bancario (-\$59.821 millones), por crecimiento en colocaciones.



Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, este disminuye en \$334.083 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de financiamiento en segmento Otros (-\$193.633 millones), debido a préstamos obtenidos por la Matriz en 2016, para financiamiento de inversiones que se pagaron posteriormente con flujos obtenidos de la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento seguros (-\$139.268 millones), por menor financiamiento bancario como resultado de pago de préstamos y, por la ausencia de aumentos de capital durante 2017 a diferencia de 2016.

Por último, el mayor variación de flujo originado por actividades de inversión por \$649.398 millones es explicado principalmente por variación en segmento Seguros, por menores egresos en propiedades de inversión producto de mayor base de comparación en 2016, por compra de Malls Espacio Urbano.



Tendencia de Indicadores

Cuadro N°9: Indicadores financieros

<i>Cifras en MM\$</i>		31.dic.2017	31 dic.2016
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,11x	1,02x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria	veces	0,93x	0,93x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	6,97x	7,18x
Razón endeudamiento actividad bancaria	veces	1,92x	1,66x
Razón endeudamiento total	veces	9,82x	9,78x
Deuda Financiera CP/Total	%	46,3%	50,0%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁰⁾	%	53,7%	50,0%
Cobertura gastos financieros ⁽¹¹⁾	veces	7,76x	12,64x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹²⁾	veces	0,83x	0,69x
Actividad			
Total activos	MM\$	8.777.355	8.163.556
Rotación inventarios	veces	151	151
Permanencia inventarios	días	2,4	2,4

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



La liquidez corriente aumenta levemente, pues el alza de activos corrientes es levemente mayor que la de pasivos corrientes, principalmente por el aumento de Cuentas por cobrar en el negocio bancario por aumento de colocaciones y aumento de Instrumentos disponibles para la venta también en el negocio bancario. Por el lado de pasivos, las variaciones más importantes corresponden a una caída de Obligaciones con bancos de la actividad aseguradora, más que compensada por un aumento en pasivos corrientes en la actividad bancaria producto del aumento en colocaciones.

La proporción de corto plazo de deuda financiera disminuye a pesar del aumento emisión de instrumentos de deuda, aumento en contratos de derivados financieros en la actividad y un aumento en otros pasivos corrientes en la actividad no aseguradora no bancaria producto en parte de menores obligaciones con bancos de la actividad aseguradora y un traspaso de deuda corriente a deuda no corriente por refinanciamiento de deuda con vencimiento en 2017.

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

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio aumenta, producto de una menor liquidez en actividad Aseguradora por mayor asset allocation y menor saldo en bancos en Inversiones Confuturo; menor liquidez en la actividad bancaria por menores necesidades de liquidez en Banco Internacional y un aumento en la deuda financiera por toma de deuda de largo plazo en la actividad no aseguradora y no bancaria. El efecto anterior se ve disminuido en el ratio producto de la variación positiva en patrimonio principalmente por aumento en ganancias acumuladas.



Cifras en MM\$		31.dic.2017	31 dic.2016
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	797.246	744.522
Costos de explotación	MM\$	(640.359)	(610.043)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹³⁾	MM\$	25.992	23.858
Gastos financieros	MM\$	(23.851)	(26.721)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹⁴⁾	MM\$	18.122	9.163
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	229.164
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	40.224	258.664
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	351.950	272.850
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	456.468	598.047
Costo explotación aseguradora	MM\$	(663.686)	(801.802)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	114.247	53.019
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	(6.993)	(12.902)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	86.906	39.563
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	31.330	28.334
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	4.352	3.369
Gastos operacionales	MM\$	(37.151)	(32.283)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	18.763	17.099
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(7.462)	(6.965)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽¹⁷⁾	MM\$	9.832	9.554
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	8.374	8.698
RAIIDAIE ⁽¹⁸⁾	MM\$	222.747	149.283
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	129.378	294.738
Cifras en MM\$			
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁹⁾	%	18,3%	49,6%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁰⁾	%	4,2%	25,1%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²¹⁾	%	1,5%	0,7%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽²²⁾	%	0,5%	0,7%
Rentabilidad del activo total ⁽²³⁾	%	1,6%	3,9%
Utilidad por acción	\$	1.294	2.947

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

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

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

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

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



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

La variación del RAIIDAIE se explica principalmente por mejor resultado a nivel de filiales. (ver explicación en Resumen ejecutivo página 4)

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

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



VI. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

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

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

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



a.2. Riesgo del sector Isapres

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

Al mes de diciembre de 2017, Isapre Consalud ha recibido 23.481 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base el cual representa un aumento de 9,3% respecto a 2016. Respecto de la justificación de las alzas, en fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 se 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.

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

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

Con fecha 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

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

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. Esta circular establece dos periodos de ajuste. El primer periodo de ajuste considerará el cierre del ejercicio 2018 y establece la exclusión en los cálculos de ratios de liquidez y patrimonio a activos por deudas con



empresas relacionadas y activos por DAC. El segundo periodo de ajuste considerará el cierre del ejercicio 2019, y se establece la exclusión en los cálculos de ratios de liquidez y patrimonio a activos intangibles. En la actualidad las Isapres realizaron las gestiones legales correspondientes y además se encuentran revisando los alcances de esta circular con la autoridad.

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

b. Riesgo operacional

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

b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

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

c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

El Comité de Inversiones de ILC está compuesto por dos Directores y algunos Ejecutivos de la Sociedad y su rol está centrado en monitorear el correcto cumplimiento de lo establecido en la política de inversiones de ILC y



velar por la apropiada agilidad en la toma de decisiones de inversión. Este Comité sesiona regularmente y da cuenta periódicamente al Directorio de las principales decisiones y acuerdos que se toman.

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 31 de diciembre de 2017, el **96,5%** de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

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

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

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



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

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

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

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

c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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

c.5. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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



d. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

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

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

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

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

d.3. Seguro de Salud

En el negocio de Isapres, el principal elemento de riesgo en relación a la siniestralidad es la correcta tarificación de los planes de salud comercializados y la adecuada correspondencia con los costos y tarifas de convenios con



prestadores de salud, intensidad de uso y frecuencia de sus cotizantes. Este es un riesgo importante en la industria por los bajos márgenes netos con que opera, para mitigar este riesgo, Isapre Consalud S.A. cuenta con modelos de tarificación y un equipo experto en estas materias.

e. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

ILC y sus Subsidiarias constantemente realizan análisis de la situación financiera, construyendo proyecciones de flujos de caja y del entorno económico con la finalidad, si fuese necesario, de contratar nuevos pasivos financieros para reestructurar créditos existentes a plazos más coherentes con la capacidad de generación de



flujos. Además, cuenta con líneas de crédito de corto plazo pre aprobadas, que permiten cubrir cualquier riesgo de liquidez.

f. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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



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



VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	dic-17	dic-16
N° Cotizantes	1.175.184	1.239.274
N° Afiliados	1.993.587	2.038.030
Cotizantes/Afiliados	58,9%	60,8%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) (1)	865.562	808.076
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) (2)	35.537.470	31.726.967

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>	dic-17	dic-16
Beneficiarios	55	50
Cotizantes	94	88

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



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2017 y 2016

dic-17		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	929	161.538
20-29	75.860	131.846
30-39	112.772	128.882
40-49	84.327	101.285
50-59	65.797	85.793
60-69	34.787	46.143
70-79	11.071	14.429
80 o más	5.004	6.293
Total	390.547	676.209

dic-16		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.213	162.824
20-29	78.366	135.650
30-39	104.661	120.704
40-49	81.252	99.174
50-59	64.665	85.393
60-69	33.209	44.113
70-79	10.388	13.567
80 o más	4.641	5.941
Total	378.395	667.366

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

De 2016 a 2017 se observa un crecimiento del **3,2%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **1,3%**.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

dic-17

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
3.082.203	143.675.070	46,61	0,38	17,71
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\$)
13.219.482	131.203.153	9,92	1,63	16,17
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\$)
318.304	95.794.641	300,95	0,07	20,44

dic-16

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
3.122.805	135.861.900	43,51	0,39	16,96
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\$)
12.836.565	121.037.900	9,43	1,60	15,11
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\$)
317.189	88.853.206	280,13	0,07	19,57

(*) 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 2017, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2016. En atención Hospitalaria el número de prestaciones cayó en un **-1,3%** y monto de Bonificación presenta un alza de **5,8%**, mientras que el en atención Ambulatoria el incremento observado es de **3,0%** y **8,4%** respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de **\$17.978** millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2016, de **0,4%** y **7,8%** respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de **\$6.941** millones en bonificaciones

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	dic-17	dic-16
Prestaciones	62,2%	64,1%
Licencias	21,5%	22,2%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	dic-17	dic-16
Del Grupo	28,7%	30,6%
Terceros	71,3%	69,4%

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

	dic-17	dic-16
Gasto de Adm y Ventas	14,3%	12,7%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

dic-17	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	10,5%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	8,3%
CLINICA TABANCURA	7,3%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,1%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,5%
OTROS	64,4%

dic-16	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	11,0%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	9,7%
CLINICA TABANCURA	7,9%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,0%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,4%
OTROS	61,0%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

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

dic-16	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,0%
SALCOBRAND S.A.	10,4%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,1%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,6%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,3%
OTROS	58,6%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	dic-17	dic-16
Clínica Tabancura	252	199
Clínica Avansalud	113	88
Clínica Bicentenario	268	264
Clínica Iquique	49	61
ACR6	302	308
Total Red Salud	984	920

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

	dic-17		dic-16	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Tabancura	43.296	64,3%	37.843	62,7%
Clínica Avansalud	27.541	81,3%	25.020	82,8%
Clínica Bicentenario	63.360	69,2%	62.404	67,3%
Clínica Iquique	9.169	47,1%	11.074	49,6%
Clínica Elqui	12.050	56,9%	12.885	61,1%
Clínica Valparaíso	10.735	57,5%	10.586	61,5%
Clínica Integral	12.821	53,2%	14.423	56,1%
Clínica Mayor	16.886	65,3%	17.432	67,9%
Clínica Magallanes	11.641	57,6%	11.446	51,4%

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



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	dic-17		dic-16	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud*	489	-	472	-
Clínica Tabancura	49	8	49	12
Clínica Avansalud	67	13	63	13
Clínica Bicentenario	61	22	58	22
Clínica Arauco Salud	49	0	45	0
Clínica Iquique	10	10	12	10
Clínica Elqui	28	10	28	10
Clínica Valparaíso	17	9	18	7
Clínica Integral	75	10	75	12
Clínica Mayor	28	8	29	8
Clínica Magallanes	35	11	24	11

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	dic-17	dic-16
Megasalud*	2.199.846	2.085.410
Clínica Tabancura	174.160	175.989
Clínica Avansalud	374.087	376.068
Clínica Bicentenario	352.569	342.773
Clínica Arauco Salud	95.308	98.977
Clínica Iquique	49.099	52.588
Clínica Elqui	150.690	148.164
Clínica Valparaíso	96.010	95.788
Clínica Integral	261.051	232.036
Clínica Mayor	135.262	135.875
Clínica Magallanes	104.481	91.839

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

A close-up photograph of a hand inserting several coins into the top of a white ceramic piggy bank. The piggy bank has a simple pig face design with two black dots for eyes and two small black dots for nostrils. The background is softly blurred, showing a person's arm and shoulder in a white shirt.

ILC

RESULTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE 2017

26 Marzo 2018

Índice

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

Comentario de la Administración de la Compañía

Durante el 2017, en ILC hemos incrementado de forma significativa nuestra **utilidad ordinaria** en comparación al año anterior. Esto responde a las diferentes estrategias que hemos estado implementando en nuestras compañías.

El crecimiento del año 2017 en comparación al 2016 se debe a un **mejor resultado en prácticamente todas nuestras compañías**, destacando las mejoras en Confuturo, Corpseguros, Consalud, Vida Cámara, AFP Habitat, y Banco Internacional.

Pese a la desaceleración del 13% real **en primas** experimentada por la **industria de rentas vitalicias** chilena el 2017 respecto del 2016, **Confuturo y Corpseguros** fueron capaces de **contrarrestar este efecto gracias a un mejor resultado por inversión**. Esto deriva de la optimización de su portafolio de activos, sobretodo del sector inmobiliario. Además, el buen desempeño de la renta variable local y extranjera benefició este tipo de inversiones en ambas compañías. Este mismo efecto se vio reflejado en **AFP Habitat**, la cual logró **incrementar su rentabilidad proveniente del encaje** en \$ 14.378 millones para 2017 en comparación al mismo período del año anterior.

En el caso de **Banco Internacional**, es importante destacar el **desempeño y mejora operacional** registrado por esta filial. A diciembre de 2017, el Banco había **crecido un 24,1% en colocaciones comerciales**, el tercer mayor incremento porcentual a nivel industria en Chile. Además, logró reducir en forma considerable el gasto en riesgo alcanzando un ROE de 12,3%. Todo lo anterior es fruto del importante trabajo realizado a nivel interno y con clientes, con el objetivo de ser el mejor banco para empresas en Chile.

Finalmente, las **áreas aseguradoras de salud** también **mostraron un avance** este 2017. Lo anterior deriva principalmente de un incremento en su nivel de ingresos, junto con una menor siniestralidad. Es importante destacar que a partir del cuarto trimestre del 2016, se ha apreciado una **menor actividad en el sector prestador de salud**, específicamente en el área quirúrgica. Esto explica en gran parte la menor siniestralidad y la caída en el desempeño operacional de Red Salud este 2017.

Conferencia Telefónica

Fecha: 27 de marzo 2018
12:00 PM Sgto. / 11:00 AM ET

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

Contacto Relación con Inversionistas

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

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

RESUMEN DEL PERIODO



- La utilidad de ILC para el año 2017 alcanzó los **\$129.378 millones**, un 79,9% mayor a la utilidad ordinaria reportada el año anterior. La utilidad del cuarto trimestre de 2017 ascendió a **\$23.396 millones**, estable en comparación a los \$23.801 millones reportados cuarto trimestre de 2016.
- ILC alcanzó un ROE de **18,3%** el 2017, **616 puntos base superior** al registrado al cierre de 2016 (considerando la utilidad recurrente).
- AFP Habitat incrementó su resultado operacional en 9,6% (AoA) y 13,3% (ToT), fundamentalmente por un mayor ingresotanto en Chile como en Perú.
- El ingreso por primas de Confuturo y Corpseguros cayó un 22,9% (AoA), lo cual fue contrarrestado fundamentalmente por una mejora del 30,3% (AoA) en el resultado de inversión. Por otro lado, el ingreso por primas aumentó un 19,5% (ToT), junto con un mayor resultado de inversión de 8,8% (ToT).
- Banco Internacional mejoró su ROE desde un 9,8% en 2016 a un 12,3% en 2017, además de presentar un crecimiento del 24,1% en sus colocaciones comerciales.
- El Margen EBITDA de Red Salud se contrajo en 102 puntos base el 2017, principalmente por una menor actividad de la industria prestadora de salud en Chile. Lo anterior benefició los costos y siniestralidades de Consalud y Vida Cámara.
- A fines de junio de 2017 Confuturo y Corpseguros vendieron un edificio de oficinas en Nueva Las Condes, Santiago. El inmueble fue adquirido por un total de UF 3,2 millones, generando una utilidad de aproximadamente UF 0,9 millones después de impuestos. Aproximadamente el 60% del resultado fue reconocido el segundo trimestre, mientras que el porcentaje restante se reconoció el tercer trimestre de 2017.
- ILC repartió dos dividendos provisorios de **\$100 por acción** en octubre de 2017 y enero de 2018, con cargo a la utilidad 2017.

Principales Cifras

Millones de CLP\$	12M17	12M16	Var%	4T17	4T16	Var%
Resultado Operacional	150.070	86.431	73,6%	32.939	25.480	29,3%
Resultado No Operacional	11.102	(3.567)	-411,3%	(2.462)	2.932	-184,0%
Impuestos	(25.668)	(5.104)	402,9%	(4.358)	(3.221)	35,3%
Interés Minoritario	(6.126)	(12.187)	-49,7%	(2.723)	(1.390)	95,9%
Utilidad de Operaciones Discontinuada	-	229.164	-	-	-	-
Utilidad Total para ILC	129.378	294.738	-56,1%	23.396	23.801	-1,7%
Utilidad Ordinaria ILC	129.378	71.905	79,9%	23.396	23.801	-1,7%
Utilidad Extraordinaria ILC ⁽²⁾	-	222.834	0,0%	-	-	0,0%
Activos	8.777.355	8.163.556	7,5%	8.777.355	8.163.556	7,5%
Deuda Financiera	830.976	792.299	4,9%	830.976	792.299	4,9%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	735.560	680.915	8,0%	735.560	680.915	8,0%
Deuda Financiera Neta/Patrimonio	0,83x	0,69x	20,8%	0,83x	0,69x	20,8%
Capitalización de Mercado Promedio	923.426	763.090	21,0%	1.051.523	807.859	30,2%
ROE ⁽¹⁾	18,3%	12,1%	616 bps	18,3%	12,1%	616 bps

⁽¹⁾ Corresponde fundamentalmente al resultado de la venta del 27% de AFP Habitat a Prudential en marzo de 2016

⁽²⁾ Utilidad ordinaria de los últimos doce meses / patrimonio controlador promedio

Declaraciones previas

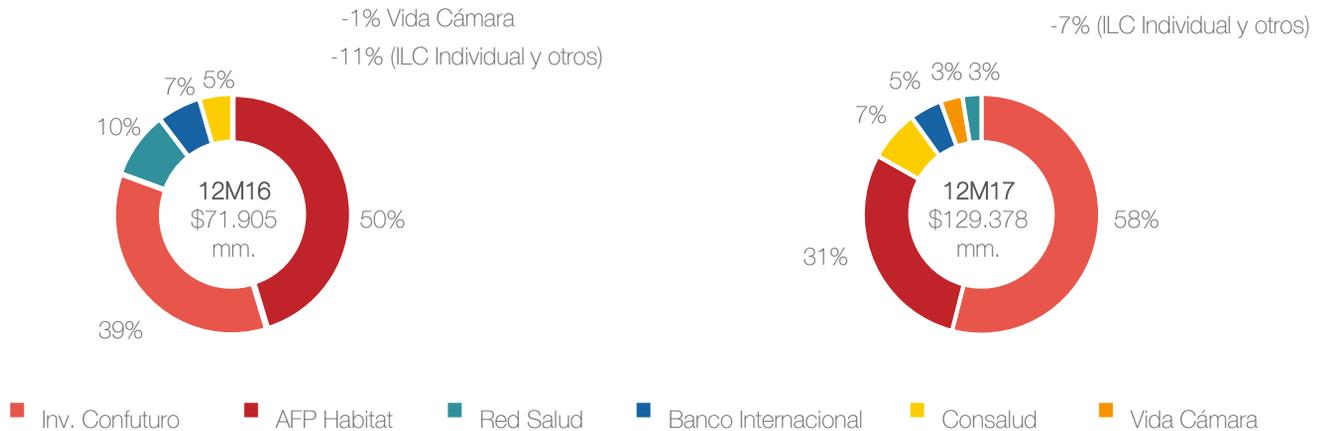
Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas declaraciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puede hacer cambiar sustancialmente los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen: regulatorio, mercado, operacional y financiero. 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), además de enviar a la Comisión para el M^a Financiero los Estados Financieros de la Compañía y sus notas correspondientes para su revisión y consulta (www.cmfchile.cl).

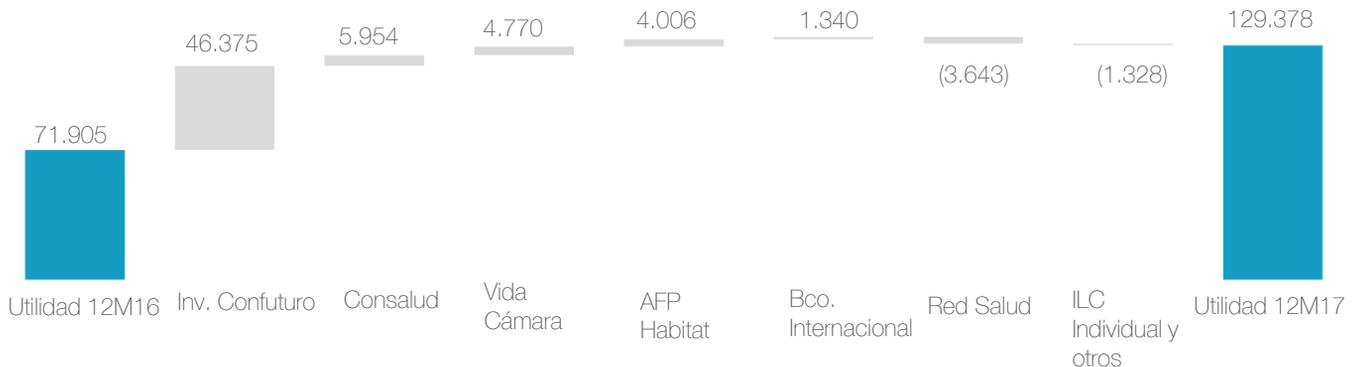
ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 12M17



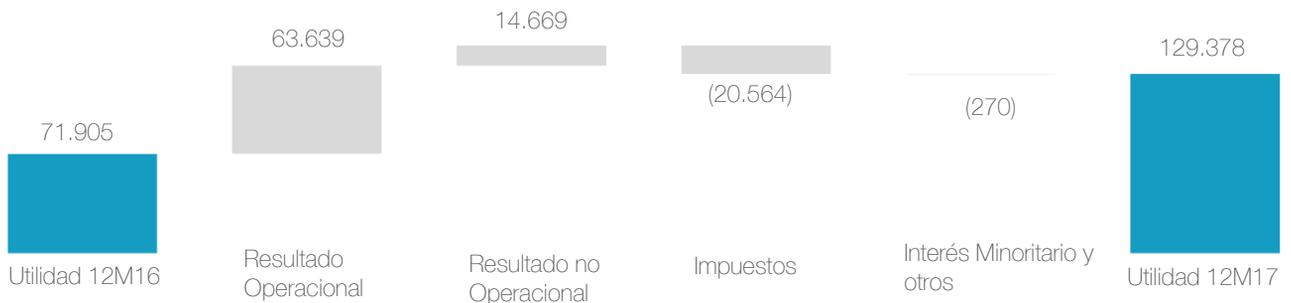
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



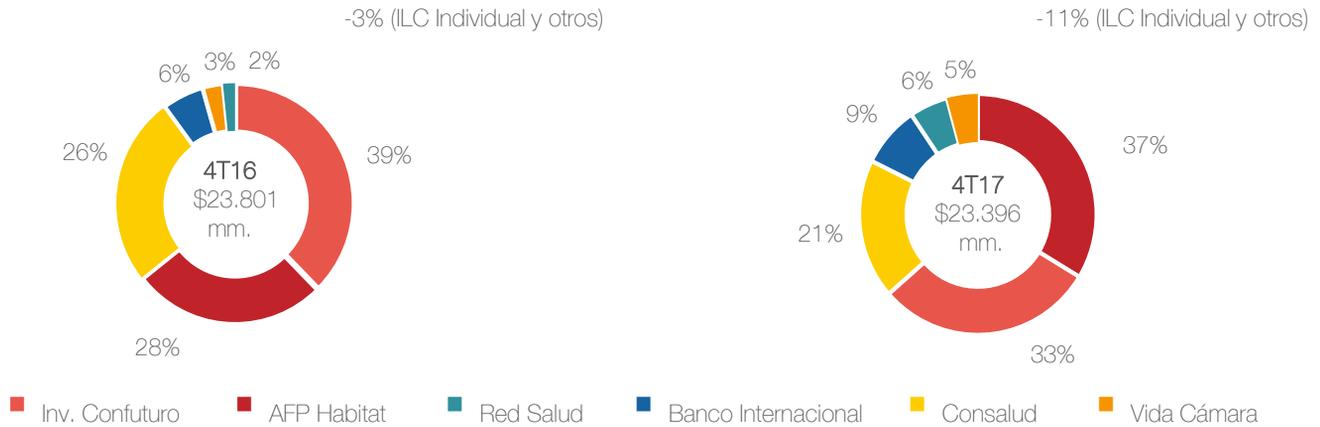
- Variación utilidad ordinaria ILC (CLP\$ mm.)



ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 4T17



- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



- Variación utilidad ordinaria ILC (CLP\$ mm.)



- **Análisis acumulado (12M17 – 12M16)**

ILC alcanzó una **utilidad** de **\$129.378 millones** el 2017, un 79,9% mayor a la utilidad ordinaria reportada el mismo período del año anterior. Esto se debe tanto a un mejor desempeño operacional, como a un resultado no operacional superior.

En relación a la mejora del 73,6% del **resultado operacional**, \$61.227 millones derivan de un incremento en la actividad aseguradora. Pese a la caída del 22,9% en las primas de Confuturo y Corpseguros, la mejora del 30,3% en su resultado de inversión, junto a una disminución del 14,1% en su costo de ventas, le permitieron cerrar el período con un crecimiento del 94,3% en términos operacionales. Por otra parte, la actividad no aseguradora también presentó un avance de \$2.134 millones en su resultado operacional, derivado fundamentalmente de una mejora de 344 puntos base en la siniestralidad de Consalud. Finalmente, pese a la mejora del 40,8% en el resultado operacional de Banco Internacional, este año solo se registró un aumento de 2,9% en el desempeño operacional de la actividad bancaria, debido al reconocimiento del menor valor de inmuebles vendidos durante el período.

Respecto al incremento de \$14.669 millones del **resultado no operacional**, un 61,1% responde al avance del resultado de la actividad no aseguradora, debido al mejor desempeño de AFP Habitat y el menor gasto financiero de ILC a nivel de la Matriz. Adicionalmente, es importante destacar la disminución del 4,9% en los costos financieros de Red Salud, en respuesta a su plan de refinanciamiento de pasivos. Por otra parte, aproximadamente el 40% de la diferencia restante deriva de un mejor resultado de la actividad aseguradora, debido a un mayor resultado por efecto de tipo de cambio sobre la cartera de derivados administrada por Confuturo y Corpseguros y que al cierre de 2016 registraba una pérdida de \$12.649 millones.

- **Análisis trimestral (4T17 – 4T16)**

La **utilidad ordinaria** de ILC del **cuarto trimestre de 2017** alcanzó los **\$23.396 millones**, manteniéndose estable respecto a el mismo período del año anterior. El mejor resultado operacional, logró ser contrarrestado por un menor resultado no operacional.

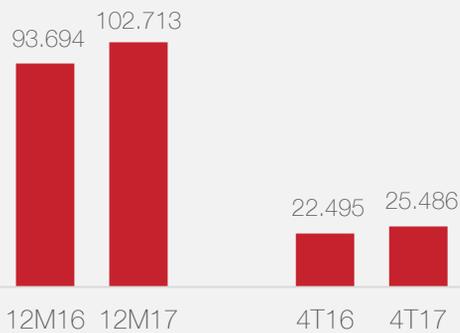
En relación al avance del 29,3% del **resultado operacional**, \$7.425 millones derivan de la actividad aseguradora. Esto se explica por el crecimiento de 19,5% en el ingreso por primas de Confuturo y Corpseguros, sumado a un incremento del 8,8% en el resultado de inversión. Por otra parte, la actividad no aseguradora disminuyó su resultado operacional en \$1.529 millones, principalmente por un aumento de 155 puntos base en la siniestralidad de Consalud.

Respecto a la disminución de \$5.394 millones del **resultado no operacional**, esto deriva fundamentalmente de una pérdida en el resultado por unidad de reajuste de Confuturo, debido a un efecto negativo de UF/IPC, junto a una pérdida por la caída del tipo de cambio peso chileno/dólar.

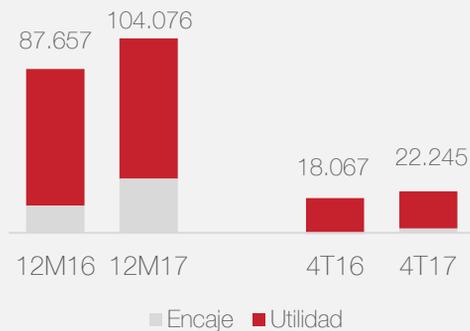
AFP HABITAT



Resultado Operacional (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



Rentabilidad de Fondos de Pensión (Real)

Fondo A	12M16	12M17
Habitat	-0,2%	15,8%
Industria	-0,9%	15,4%

Fondo B	12M16	12M17
Habitat	1,7%	12,3%
Industria	1,1%	11,8%

Fondo C	12M16	12M17
Habitat	2,5%	8,0%
Industria	1,7%	7,5%

Fondo D	12M16	12M17
Habitat	3,5%	3,6%
Industria	2,6%	3,1%

Fondo E	12M16	12M17
Habitat	4,3%	1,5%
Industria	3,9%	1,0%

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 9,6% el cuarto trimestre del año 2017 en comparación al mismo periodo del año 2016. El 43,7% de este avance responde a un mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile, debido al alza del 5,1% en la renta promedio real imponible, en línea a la estrategia comercial que ha seguido Habitat de posicionarse en segmentos de rentas más altas. De hecho, al cierre de diciembre 2017 el salario de AFP Habitat superó al promedio de la industria en un 14,9%. Lo anterior contrarrestó la caída del 2,6% en el número promedio de cotizantes.

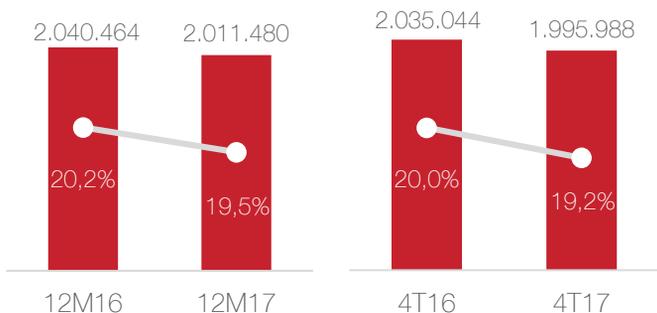
Por otra parte, se registró un crecimiento del 41,7% en los ingresos por comisiones en Perú, los cuales alcanzaron los \$4.663 millones el cuarto trimestre del 2017. Al 31 de diciembre AFP Habitat contaba con 1.113.971 afiliados, lo que equivale a una participación de mercado de 16,9% y además de administrar activos por US\$1.690 millones. Estas son cifras comerciales relevantes si se considera que Habitat comenzó sus operaciones en este país a mediados del 2013. La utilidad trimestral de Habitat Perú alcanzó los \$1.476 millones, en comparación a los \$164 millones registrados el 4T16.

Los **gastos de administración y ventas** durante el cuarto trimestre del 2017 alcanzaron los \$21.580 millones, mayores en un 5,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se encuentra mayormente explicado por un aumento del 12,3% en el gasto de personal, parcialmente contrarrestado por una disminución del 6,1% en los gastos de administración.

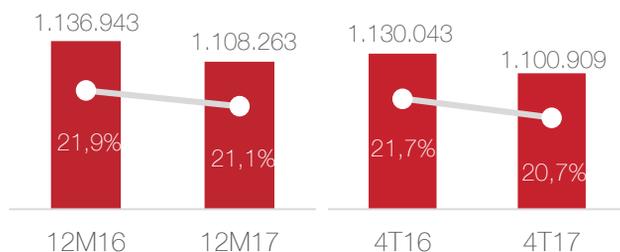
El **resultado no operacional** correspondiente al cuarto trimestre del 2017 aumentó en \$2.747 millones respecto al mismo periodo del 2016, explicado principalmente por un incremento de \$3.043 millones en la rentabilidad del encaje.

Al cierre del 2017, AFP Habitat mantenía un **sólido posicionamiento en el mercado nacional**, siendo la primera AFP en términos de participación de mercado según activos administrados y la segunda en términos de afiliados y cotizantes.

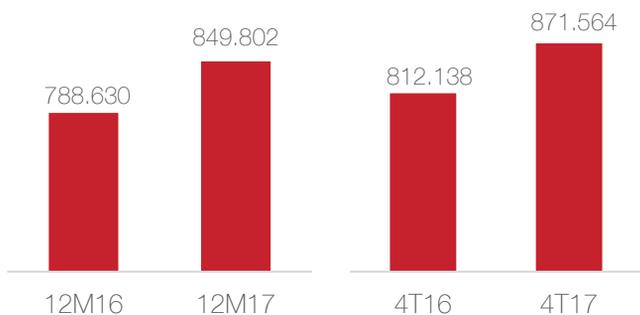
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



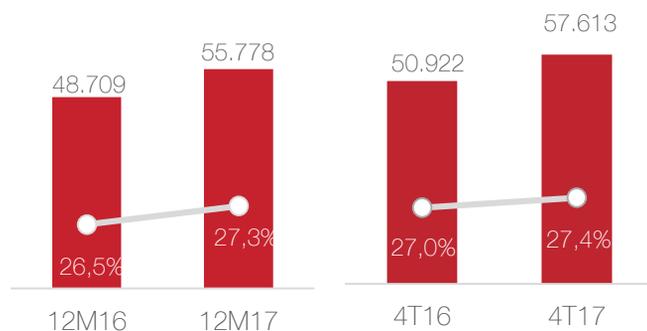
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



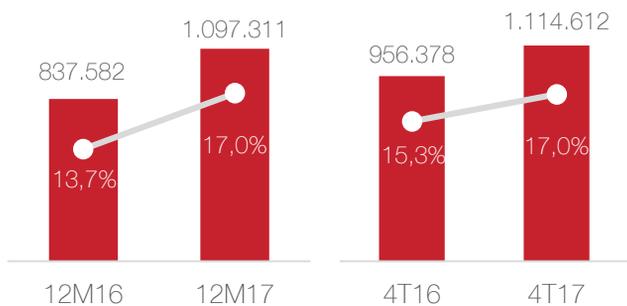
Ingreso promedio AFP Habitat Chile (CLP\$)



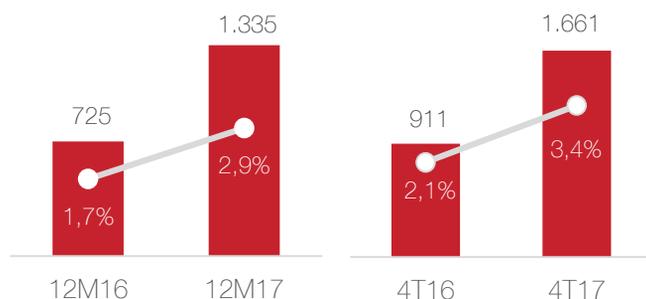
Activos bajo administración promedio y part. de mercado AFP Habitat Chile (US\$ millones)⁽¹⁾



Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



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



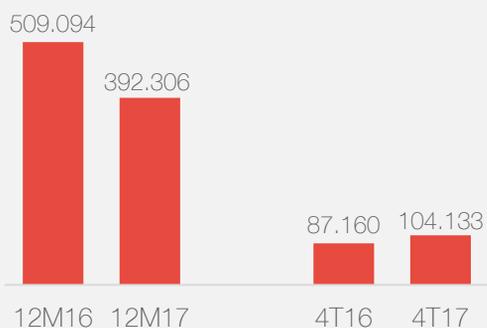
(1) Fx: CLP 614,75/US\$

(2) Fx: PEN \$3,24/ US\$



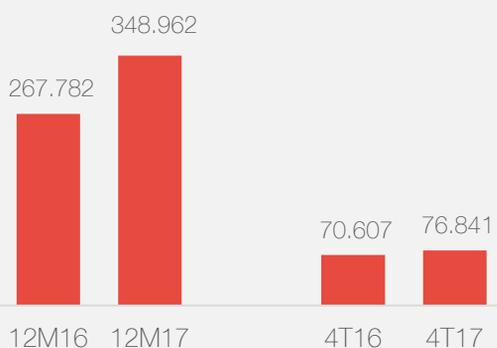
INV. CONFUTURO

Ingreso por Primas (CLP\$ mm.)



Durante el cuarto trimestre de 2017, Confuturo y Corpseguros alcanzaron un **ingreso por primas** de \$104.133 millones, un 19,5% mayor al 4T16. Es importante destacar que pese a que el año 2017 la industria de rentas vitalicias se contrajo un 13% real, el último trimestre se logró revertir levemente esta tendencia con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una mayor tasa de venta, lo que provocó un aumento en la preferencia en la jubilación por rentas vitalicias, desde un 70% para 4T16 a un 73% en 4T17.

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

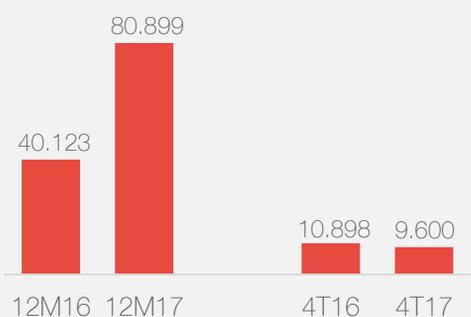


Los **ingresos por intereses y reajustes** registraron un avance de 8,8% ToT, lo que se debe fundamentalmente al incremento en el resultado inmobiliario por \$11.330 millones. De igual forma, tanto las inversiones en el extranjero como en renta variable nacional, lograron incrementar los retornos de la cartera en \$5.781 y \$4.949 millones respectivamente. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un menor resultado en derivados.

El aumento del 14,0% del **costo de ventas** responde principalmente a un alza de 38,9% en reservas junto a un mayor costo en pensiones pagadas por \$5.672 millones.

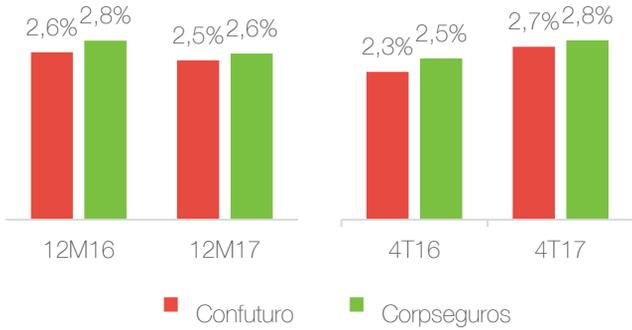
Los **gastos operacionales** disminuyeron un 34,0% con respecto al mismo trimestre del año anterior, debido a una liberación de bonos extranjeros vendidos en el periodo, parcialmente contrarrestado por mayores remuneraciones e indemnizaciones.

Utilidad Act. Aseguradora (CLP\$ mm.)

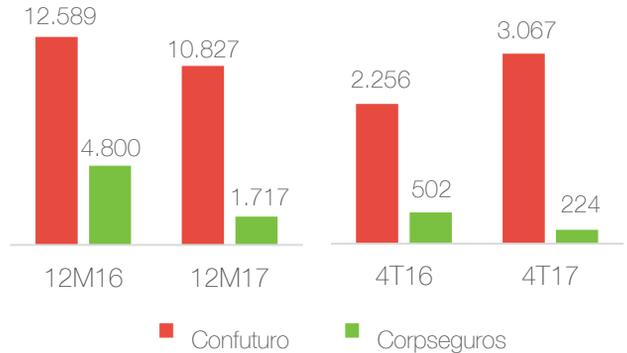


El **resultado no operacional** disminuyó en \$5.233 millones en comparación con el último trimestre del 2016. Esto se debe a un efecto negativo de la variación de la UF/IPC, junto a una pérdida por la caída del tipo de cambio peso chileno/dólar el cual implicó un efecto negativo en los seguros de vida con ahorro.

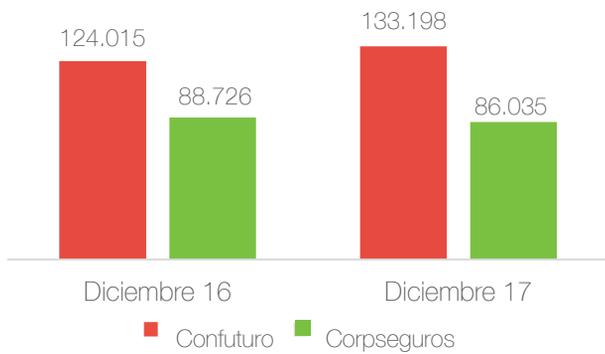
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)



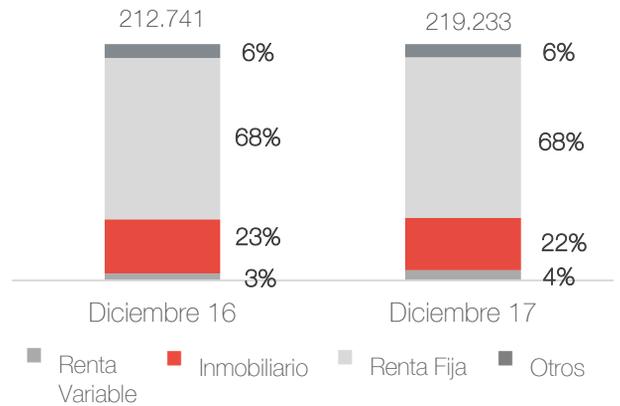
Ingreso por primas directas rentas vitalicias (miles UF)



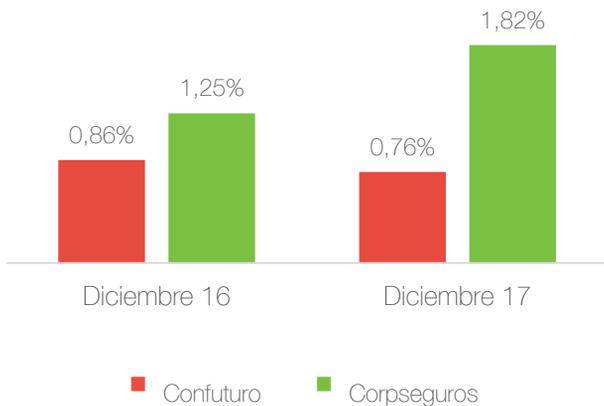
Activos administrados (miles UF)



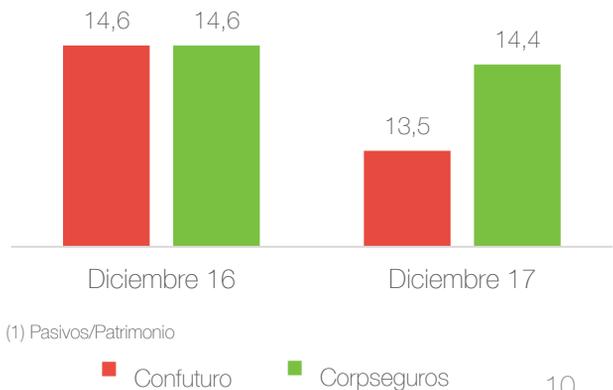
Desglose activos administrados (miles UF, Confuturo & Corpseguros)



Tasa de suficiencia de activos



Razón de endeudamiento⁽¹⁾

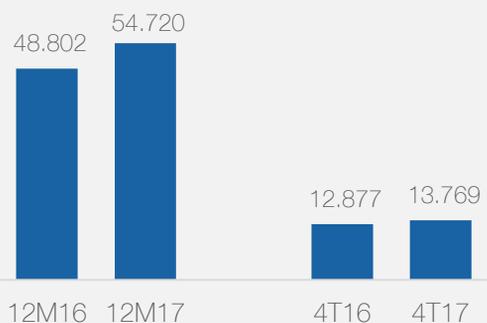


(1) Pasivos/Patrimonio



BANCO INTERNACIONAL

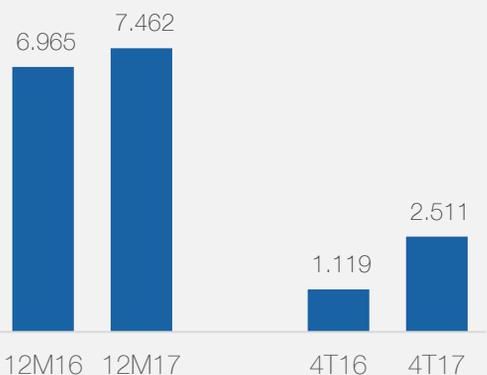
Resultado Operacional Bruto
(CLP\$ mm.)



A diciembre de 2017, las **colocaciones comerciales** del Banco Internacional aumentaron un 24,1% en comparación al año 2016. Por su parte, este tipo de colocaciones aumentaron un 1,9% a nivel industria.

El **margen de interés neto** del cuarto trimestre 2017 alcanzó los \$9.814 millones, un 43,4% superior comparado con el mismo período del 2016. Los ingresos por intereses y reajustes aumentaron un 19,9% debido principalmente a un aumento en colocaciones y una mayor posición de inversiones de liquidez. Por otra parte, esto fue parcialmente contrarrestado por el aumento del 5,1% en el gasto por intereses y reajustes, explicado principalmente por un incremento del 24,3% en los Pasivos del Banco.

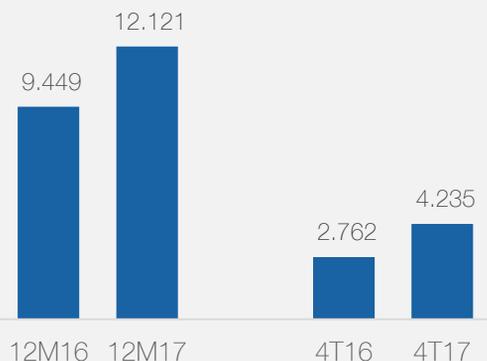
Provisiones por riesgo (CLP\$ mm.)



Las **comisiones netas** totalizaron \$1.000 millones, un 63,9% superior en comparación con el cuarto trimestre de 2016. Esto responde principalmente a mayores ingresos debido a la adjudicación de créditos estudiantiles con aval del estado en julio de 2017.

Las **provisiones** por riesgo de crédito totalizaron \$2.511 millones, lo que significó un aumento ToT de 124,4%. Esto se debe principalmente al crecimiento en colocaciones, sumado a que este tipo de provisión se concentró con menor fuerza el 3T17, por lo que hay un efecto redistributivo.

Utilidad (CLP\$ mm.)

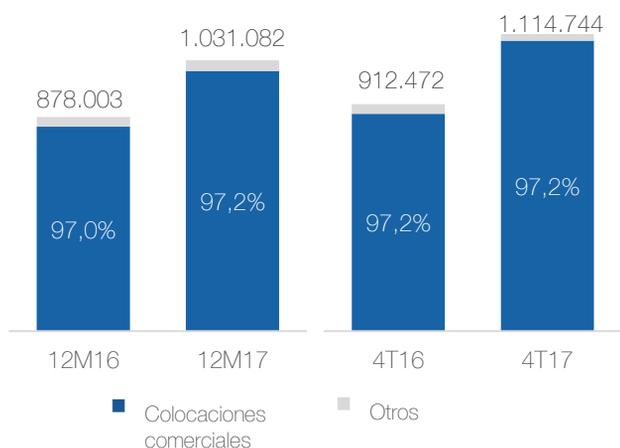


Los **gastos operacionales** alcanzaron los \$5.925 millones el cuarto trimestre del 2017, un 26,1% inferior al año anterior. Esto responde fundamentalmente a una reclasificación de costos relacionados a comisiones y servicios efectuada el 4T17, tales como gastos judiciales y notariales relacionados a clientes honorarios para informes técnicos y gastos por tarjetas de crédito, entre otros.

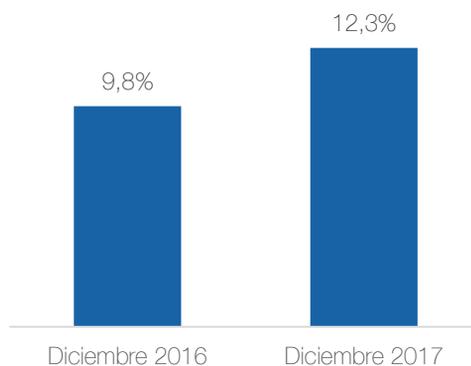
Por otro lado, menores gastos de apoyo y un mayor resultado operacional bruto, significaron que el Banco mejorara su **eficiencia operativa**, hasta un 55,6% en 2017, en comparación con un 60,1% para el cierre del año anterior.

Todo lo anterior ha significado que Banco Internacional alcanzara una **rentabilidad sobre el patrimonio** de 12,3% para el año 2017, en comparación con un 9,8% para el año 2016.

Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)

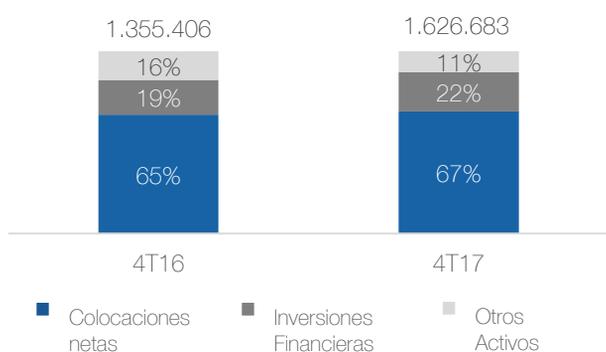


Rentabilidad sobre el patrimonio⁽¹⁾

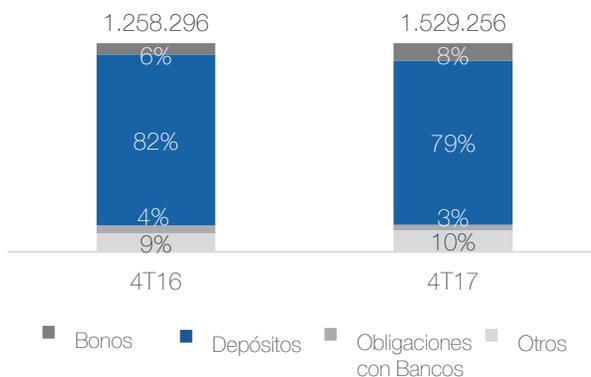


(1) ROE: Utilidad últimos doce meses/patrimonio controlador

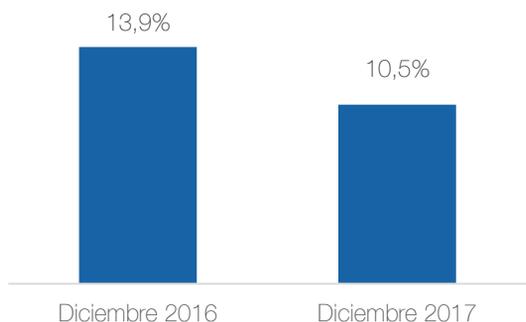
Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



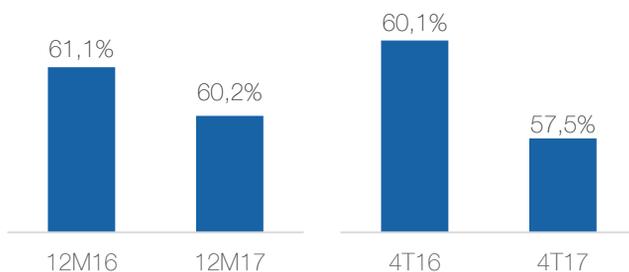
Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



Índice de solvencia (Basilea I)



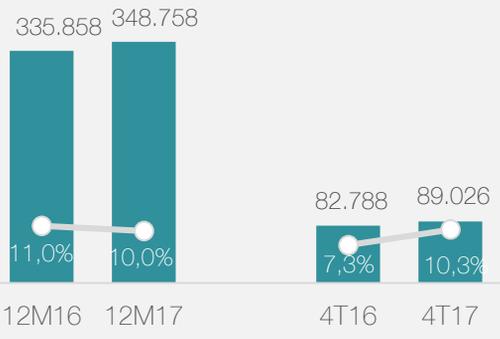
Índice promedio de eficiencia



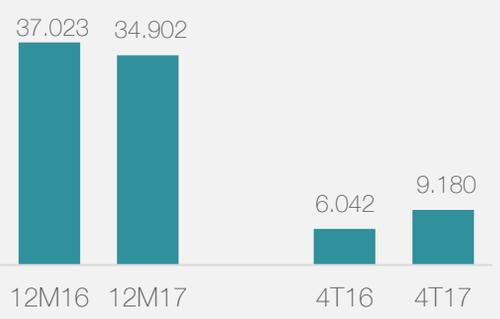


RED SALUD

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



Ebitda (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



Los **ingresos operacionales** de Red Salud el cuarto trimestre de 2017 aumentaron un 7,5% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Lo anterior se explica por una mayor actividad en el sector hospitalario y ambulatorio los cuales implicaron un alza en los ingresos de 8,0% y 7,3% respectivamente.

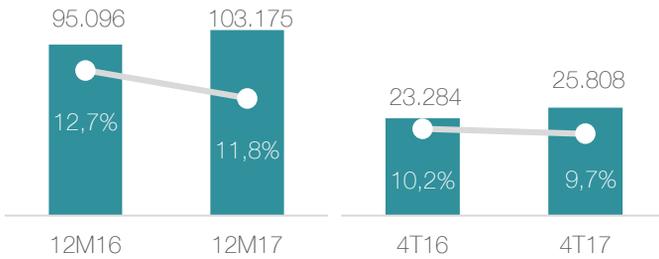
Los **gastos de administración** aumentaron un 12,9% en comparación al 4T16, fundamentalmente por un fortalecimiento corporativo en Bicentenario y Megasalud, junto a una reestructuración administrativa de clínica Tabancura.

La **utilidad** del cuarto trimestre de 2017 alcanzó los \$1.365 millones, \$962 millones mayor a la registrada el mismo periodo del año anterior.

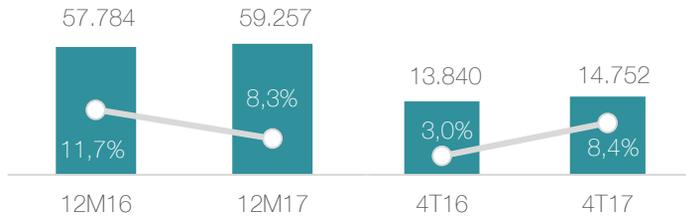
Algunos de los hechos relevantes en las clínicas de Red Salud para 4T17 fueron:

- **Clínica Avansalud:** aumentó sus ingresos un 20,1% ToT y mejoró su margen Ebitda en 142 puntos base en comparación al mismo trimestre de 2016, debido a una mayor actividad hospitalaria, producto de que a fines de septiembre de 2017 se incorporaron 25 nuevas camas de alta complejidad.
- **Clínica Tabancura:** incrementó sus ingresos en un 16,0% ToT. Sin embargo, los costos asociados a la implementación de su nueva torre, junto con mayores gastos de asesorías significaron un Ebitda negativo de \$157 millones.
- **Clínica Bicentenario:** mejoró su margen ebitda ToT en 534 puntos base debido a un menor deterioro de cuentas por cobrar y una mayor actividad hospitalaria, específicamente en intervenciones quirúrgicas.
- **Megasalud:** registró una mayor actividad en consultas médicas y servicios de laboratorio. Sin embargo, esto no fue suficiente para contrarrestar una menor demanda en servicios dentales. Como consecuencia, el margen Ebitda disminuyó 90 puntos base.
- **Clínicas Regionales:** redujeron su margen Ebitda 104 puntos base por mayores gastos de asesorías, incrementos en los deterioros de cuentas por cobrar y una huelga en Clínica Valparaíso.

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



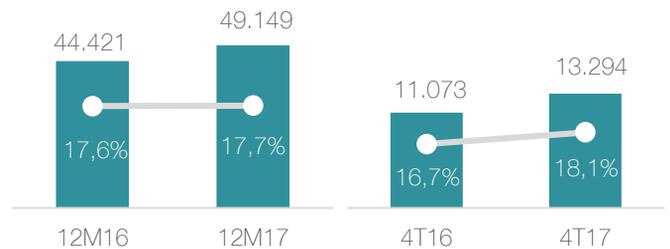
Clínica Bicentenario Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



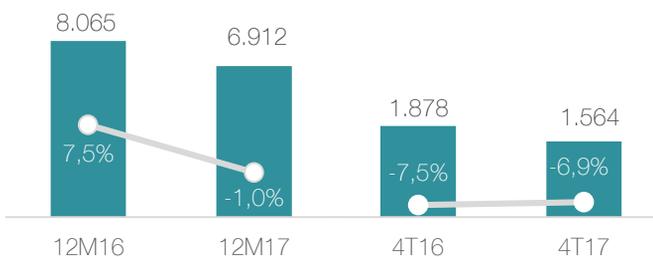
Clínica Tabancura Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



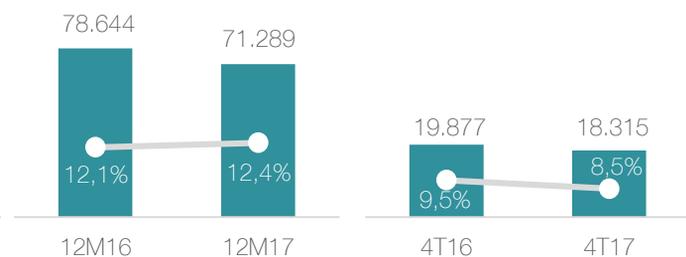
Clinica Avansalud Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



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



Clínicas Regionales⁽¹⁾ Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)

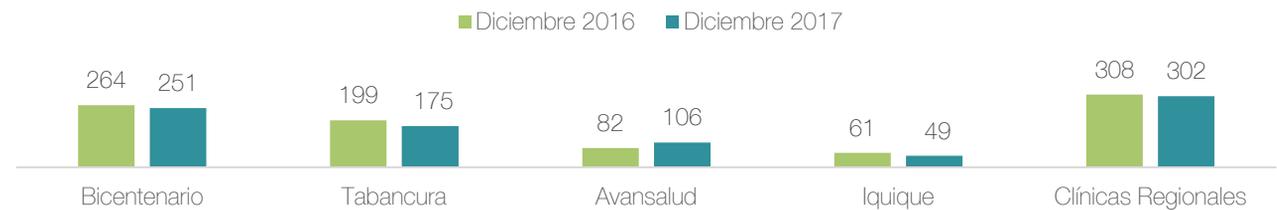


(1) Clínicas Regionales: Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

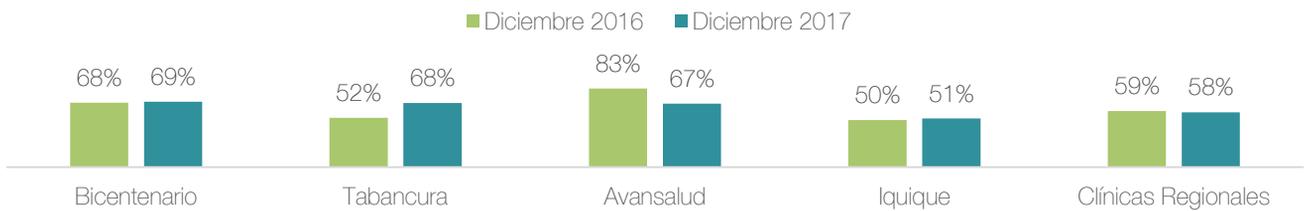
Camas Instaladas



Camas disponibles



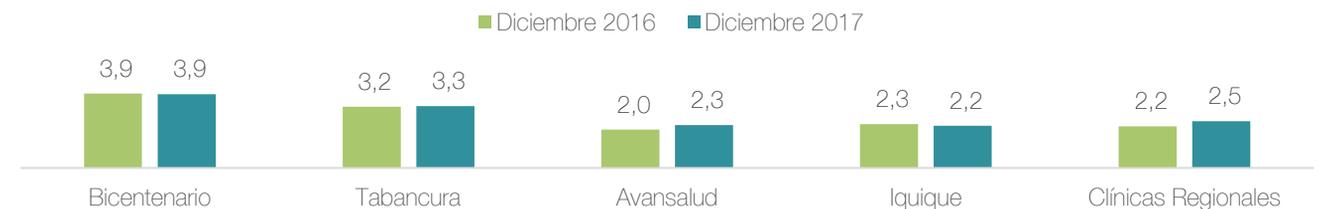
Tasa de ocupación ⁽²⁾



Boxes



Promedio estadía ⁽³⁾



(1) Megasalud cuenta además con 370 boxes dentales

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

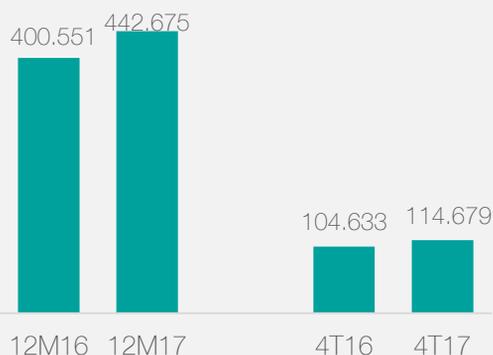
(3) Promedio estadía: días cama utilizados/ egresos hospitalarios

Clínicas Regionales: Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

CONSALUD



Ingresos Operacionales* (CLP\$ mm.)



Siniestralidad (Costo de venta/ Ingresos operacionales)



Utilidad⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



(1) Estados Financieros bajo IFRS

Durante el cuarto trimestre del 2017 los **ingresos operacionales** aumentaron un 9,6% en relación al mismo periodo del año 2016. Aproximadamente un 70% de esta alza se explica por un incremento de 2,7% en la cartera de beneficiarios, lo cual fue reforzado por un alza de la tarifa GES por beneficiario que subió de UF 0,325 a UF 0,44 y mayores ingresos por efecto inflación, ya que aproximadamente el 90% de los afiliados de Consalud tienen modalidad de cotización pactada en UF.

El **costo de venta** durante el cuarto trimestre del 2017 alcanzó los \$95.258 millones, mayor en un 11,7% respecto al mismo periodo del 2016. Esta alza se explica por un aumento de 1,7%, 14,9% y 14,5% en la bonificación de prestaciones hospitalarias, ambulatorias y licencias medicas respectivamente.

Es importante destacar que para este trimestre el alza en ingresos no logró contrarrestar el incremento en los costos, aumentando la **siniestralidad** en 155 puntos base respecto al mismo trimestre de 2016.

Los **gastos de administración y ventas** correspondientes al cuarto trimestre del 2017 registraron un crecimiento de un 22,7%. Esta alza responde a un incremento en la fuerza de venta del 13,9% junto a un mayor gasto en remuneraciones de \$1.857 millones por captación de nuevos beneficiarios. Finalmente, durante el cuarto trimestre de 2017 los recursos de protección en contra de Isapre Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 5.916 casos, comparados con los 5.044 recursos al mismo periodo del 2016. Esto significó un costo de \$644 millones superior para el 4T17 en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Todo lo anterior significó una **utilidad trimestral** de \$4.881 millones, menor en un 22,1% comparado con la utilidad de \$6.268 millones el mismo periodo del año anterior.

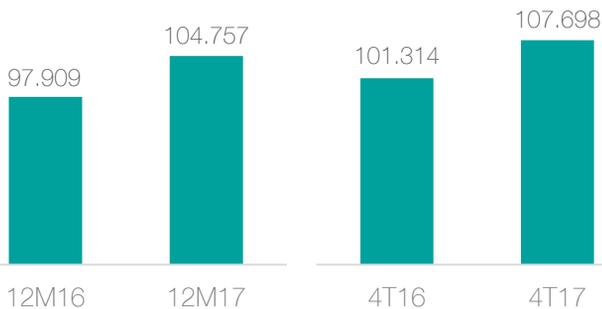
Beneficiarios promedio



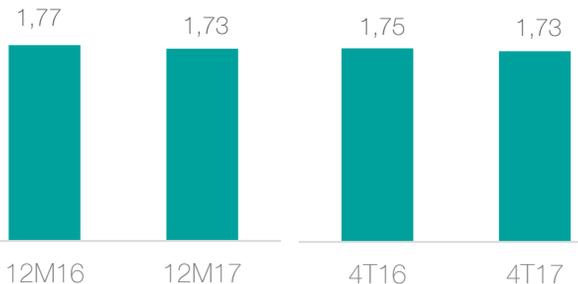
Cotizantes promedio



Cotización promedio mensual (CLP\$)



Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)



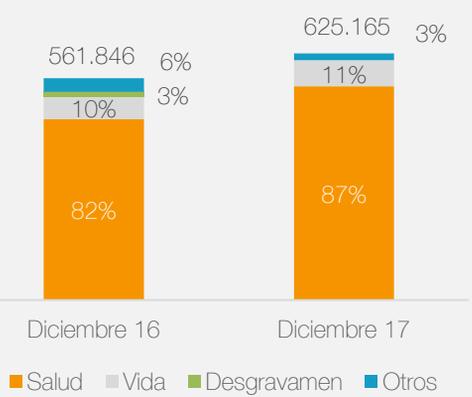
Detalle costos

		12M17	12M16	Var. %	4T17	4T16	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	3.082.203	3.122.805	-1,3%	764.917	810.383	-5,6%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 46.614	\$ 43.506	7,1%	\$ 46.541	\$ 43.216	7,7%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 143.675	\$ 135.862	5,8%	\$ 35.600	\$ 35.022	1,7%
Bonificaciones Ambulatorias	N° Prestaciones Ambulatorias	13.219.482	12.836.565	3,0%	3.362.912	3.151.544	6,7%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9.925	\$ 9.429	5,3%	\$ 10.029	\$ 9.317	7,6%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 131.203	\$ 121.038	8,4%	\$ 33.727	\$ 29.362	14,9%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	318.304	317.189	0,4%	78.731	74.596	5,5%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 300.953	\$ 280.127	7,4%	\$ 324.765	\$ 299.241	8,5%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 95.795	\$ 88.853	7,8%	\$ 25.569	\$ 22.322	14,5%



VIDA CÁMARA

Productos Comercializados



El **resultado bruto** del cuarto trimestre del 2017 aumentó un 72,9% en comparación al mismo periodo del trimestre anterior. Esto responde fundamentalmente a un mejor desempeño de los seguros de salud y vida, junto a un efecto positivo del SIS Chile, ya que pese a que la licitación terminó en junio de 2016, se reconocieron menores costos y mayores resultados por inversiones durante el 4T17 en comparación al mismo trimestre del año 2016.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el margen de contribución de Vida Cámara del cuarto trimestre de 2017 aumentó en \$446 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado fundamentalmente por un alza del 11,3% en productos comercializados, principalmente en seguros para mejorar las coberturas de planes de salud, junto a una mejora de 287 puntos base en la siniestralidad.

Los **gastos de administración y ventas** durante el cuarto trimestre del 2017 alcanzaron los \$1.800 millones, mayores en un 23,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se encuentra principalmente explicado por un fortalecimiento de la plana ejecutiva y la inflación del período.

Dado que Vida Cámara Perú fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, el resultado neto de sus actividades está registrado como **no operacional**. Vida Cámara Perú, la cual está enfocada en seguros de invalidez y sobrevivencia, no consolidó resultados el tercer trimestre del 2017, comparado con un resultado de \$478 millones el cuarto trimestre de 2016.

Todo lo anterior ha significado una **utilidad trimestral** para el cierre a diciembre de 2017 de \$1.091 millones, en comparación con la utilidad de \$685 millones el mismo periodo de 2016.

Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



CLP\$ mm.	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación	%
Activos corrientes actividad no aseguradora	265.684	266.491	(808)	-0,3%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	704.142	665.586	38.555	5,8%
Activos actividad aseguradora	6.131.085	5.849.108	281.977	4,8%
Activos actividad bancaria	1.676.445	1.382.371	294.074	21,3%
Total activos	8.777.355	8.163.556	613.799	7,5%
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	270.698	296.022	(25.323)	-8,6%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	487.030	411.258	75.771	18,4%
Pasivos actividad aseguradora	5.653.802	5.441.294	212.507	3,9%
Pasivos actividad bancaria	1.554.446	1.257.664	296.782	23,6%
Total pasivos	7.965.976	7.406.239	559.737	7,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	735.560	680.915	54.644	8,0%
Participaciones no controladoras	75.820	76.402	(582)	-0,8%
Total patrimonio	811.380	757.318	54.062	7,1%
Total pasivos & patrimonio	8.777.355	8.163.556	613.799	7,5%

- Al cierre de 2017, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 7,5%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre del año 2016. Esta variación responde principalmente al incremento de \$294.074 millones en los activos de la actividad bancaria, específicamente en colocaciones e incremento en instrumentos de inversión disponibles para la venta de Banco Internacional. Además, la actividad aseguradora registró un crecimiento de 4,8% en sus activos explicado principalmente por mayores inversiones financieras.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC se **incrementó en un 7,6%** durante el período. Lo anterior se explica fundamentalmente por el incremento de \$296.782 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por depósitos, contratos de derivados financieros y un bono emitido al mercado el tercer trimestre de 2017. Además, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 3,9%, en respuesta a la mayor constitución de reservas. Por otra parte, los pasivos corrientes de la actividad no aseguradora disminuyeron en \$25.323 millones, fundamentalmente por un refinanciamiento de deuda de corto plazo en ILC.
- Finalmente, el **patrimonio consolidado creció un 7,1%** como consecuencia del resultado del ejercicio, compensado por el pago de \$75.000 millones en dividendos 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 cierre de diciembre de 2017 se descomponía en:

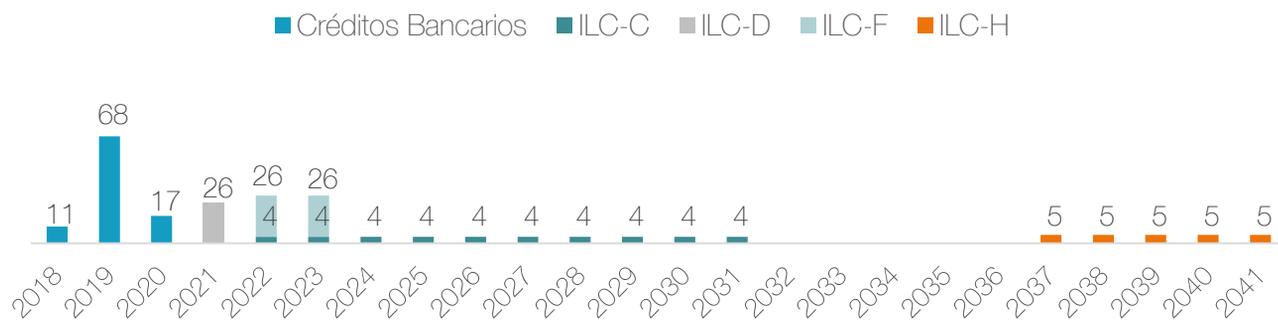
CLP\$ mm.	ILC Individual	Inversiones Confuturo	Confuturo	Corpseguros	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	55.633	572	22.318	28.357	70.744	8.557	12.134	607

Activos Inmobiliarios ILC Individual (valor libro): \$26.342 mm.

- Distribución de la deuda financiera de ILC Individual, C. Machalí, Red Salud e Inv. Confuturo al 31 de diciembre de 2017:

CLP\$ mm.	Corto Plazo			Largo Plazo			Total
	Bonos	Bancos	Leasing	Bonos	Bancos	Leasing	
ILC	4.027	11.106		141.736	84.341		241.210
C. Machalí		1.031			1.035		2.066
Red Salud	936	21.890	6.400	59.207	62.182	47.297	197.912
Inv. Confuturo	3.055	15.183		85.018			103.256

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



- Política de dividendos de subsidiarias o coligadas respecto de sus resultados del 2017:

12M17	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos ⁽²⁾ (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	104.076 ⁽³⁾	90%	40,3%
Red Salud	3.586	100%	99,9%
Consalud ⁽¹⁾	10.860	100%	99,9%
Vida Cámara Chile	4.205	100%	99,9%
Inversiones Confuturo	74.666	30%	99,9%
Banco Internacional	12.121	30%	50,6%
Total	197.393		

(1) De acuerdo a la regulación de la Superintendencia de Salud. (FEFI Consalud diciembre 2017)

(2) De acuerdo a la política vigente de cada filial a diciembre 2017

(3) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuible

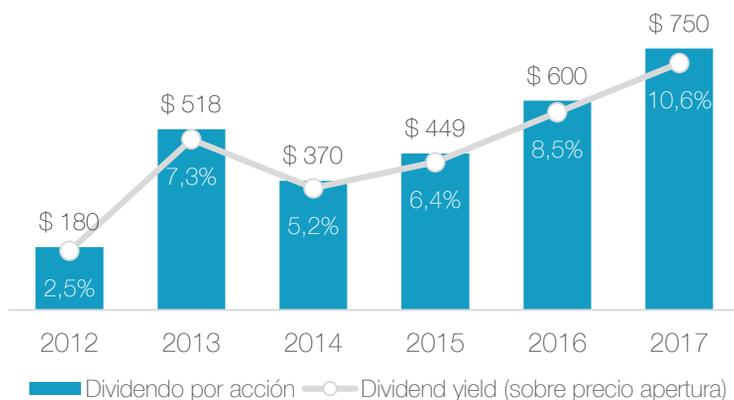
- **ILC repartió dos dividendos provisorios de CLP\$100 por acción:** dos dividendos provisorios de CLP\$100 por acción cada uno fueron aprobado por el Directorio de ILC. Este dividendo fue pagado el 19 de octubre, y el 25 de enero de 2018 con cargo al ejercicio 2017.
- **ILC realiza su segundo Investor day:** ILC realizó su segundo Investor Day el 24 octubre en Santiago. Pablo González (CEO de ILC), Cristián Rodríguez (CEO de AFP Habitat) y Christian Abello (CEO de Confuturo) presentaron los aspectos más relevantes de cada una de sus respectivas industrias.
- **Clínica Avansalud amplía su dotación de camas:** en línea con su plan de expansión, Clínica Avansalud adhirió 25 nuevas camas de alta complejidad en septiembre de 2017.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** el año 2017 fue de CLP\$ 9.234, comparado con los CLP\$ 7.631 de 2016. Durante el cuarto trimestre del 2017 el precio de la acción de ILC promedió CLP\$ 10.515, en comparación con los CLP\$ 8.079 del mismo período del 2016.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** el año 2017 fue de aproximadamente US\$ 1,0 millones, en comparación a los US\$ 0,6 millones diarios transados el 2016. En términos trimestrales, el 4T17 la acción se transó en US\$ 1,4 millones promedio diario, en comparación a los US\$ 0,7 millones diarios transados el 4T16.

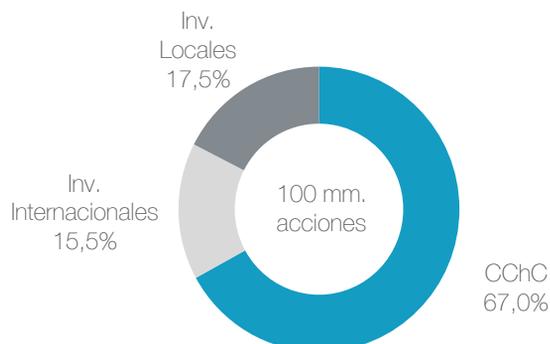


Fuente: Bloomberg

Dividendos pagados ILC (CLP\$/ por acción)



Estructura propiedad ILC (31 diciembre 2017)



CLP\$ mm.	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Variación
Actividad No Aseguradora			
Efectivo y equivalentes al efectivo	27.535	59.879	-54,0%
Otros activos financieros corrientes	58.649	57.530	1,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	138.261	115.676	19,5%
Otros activos corrientes	41.238	33.406	23,4%
Activos corrientes totales	265.684	266.491	-0,3%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	290.818	277.908	4,6%
Propiedades, plantas y equipos	285.612	304.030	-6,1%
Otros activos no corrientes	127.711	83.648	52,7%
Total de activos no corrientes	704.142	665.586	5,8%
Actividad Aseguradora			
Efectivo y depósitos en bancos	58.557	112.953	-48,2%
Inversiones financieras	4.348.279	4.059.242	7,1%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.286.092	1.280.821	0,4%
Inversiones cuenta única de inversión	247.582	202.314	22,4%
Otros activos	190.576	193.779	-1,7%
Total activos actividad aseguradora	6.131.085	5.849.108	4,8%
Actividad Bancaria			
Efectivo y depósitos en bancos	70.744	98.413	-28,1%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	1.111.874	890.322	24,9%
Otros activos	493.827	393.635	25,5%
Total activos actividad bancaria	1.676.445	1.382.371	21,3%
Total Activos	8.777.355	8.163.556	7,5%
Actividad No Aseguradora			
Otros pasivos financieros corrientes	82.472	89.696	-8,1%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	133.862	152.898	-12,4%
Otros pasivos corrientes	54.364	53.428	1,8%
Pasivos corrientes totales	270.698	296.022	-8,6%
Otros pasivos financieros no corrientes	482.867	406.060	18,9%
Otros pasivos no corrientes	4.163	5.198	-19,9%
Pasivos no corrientes totales	487.030	411.258	18,4%
Actividad Aseguradora			
Reserva seguros previsionales	5.215.784	4.955.546	5,3%
Obligaciones con bancos	78.700	186.126	-57,7%
Otros pasivos	359.317	299.622	19,9%
Total pasivos actividad aseguradora	5.653.802	5.441.294	3,9%
Actividad Bancaria			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.123.862	987.714	13,8%
Otros pasivos	430.584	269.950	59,5%
Total pasivos actividad bancaria	1.554.446	1.257.664	23,6%
Total pasivos	7.965.976	7.406.239	7,6%
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	455.667	358.430	27,1%
Otros	42.899	82.633	-48,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	738.419	680.915	8,4%
Participaciones no controladoras	72.961	76.402	-4,5%
Patrimonio total	811.380	757.318	7,1%
Total pasivos y patrimonio	8.777.355	8.163.556	7,5%

ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	12M17	12M16	Variación	4T17	4T16	Variación
Actividad No Aseguradora						
Ingresos de actividades ordinarias	797.246	744.522	7,1%	205.063	190.742	7,5%
Costo de ventas	(640.359)	(610.043)	5,0%	(163.961)	(151.911)	7,9%
Otros Ingresos	3.991	3.568	11,9%	1.695	1.158	46,4%
Gastos operacionales	(134.887)	(114.189)	18,1%	(33.904)	(29.565)	14,7%
Resultado operacional	25.992	23.858	8,9%	8.894	10.423	-14,7%
Ingresos financieros	4.907	9.617	-49,0%	1.105	1.137	-2,9%
Costos financieros	(23.851)	(26.721)	-10,7%	(5.793)	(5.440)	6,5%
Otros	37.066	26.266	41,1%	7.714	7.622	1,2%
Resultado no operacional	18.122	9.163	97,8%	3.026	3.319	-8,8%
				-	-	
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	44.114	33.021	33,6%	11.921	13.742	-13,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.890)	(3.522)	10,4%	(1.180)	(2.650)	-55,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	40.224	29.499	36,4%	10.741	11.092	-3,2%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	229.164	-100,0%			
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	40.224	258.664	-84,4%	10.741	11.092	-3,2%
Actividad Aseguradora						
Ingresos netos por intereses y reajustes	351.950	272.850	29,0%	77.508	70.603	9,8%
Ingresos netos por primas	456.468	598.047	-23,7%	121.423	101.211	20,0%
Total costo explotación aseguradora	(663.686)	(801.802)	-17,2%	(172.544)	(151.128)	14,2%
Gastos operacionales	(30.486)	(16.075)	89,6%	(7.383)	(9.106)	-18,9%
Resultado Operacional	114.247	53.019	115,5%	19.004	11.579	64,1%
Resultado No Operacional	(6.993)	(12.902)	-45,8%	(5.469)	(378)	1346,1%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	107.254	40.118	167,3%	13.535	11.201	20,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.348)	(555)	3567,6%	(2.167)	324	-769,7%
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	86.906	39.563	119,7%	11.368	11.524	-1,4%
Actividad Bancaria						
Ingreso neto por intereses y reajustes	31.330	28.334	10,6%	9.771	6.845	42,7%
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.352	3.369	29,2%	1.001	611	63,9%
Sub total otros ingresos operacionales	18.763	17.099	9,7%	2.956	5.422	-45,5%
Provisiones por riesgo de crédito	(7.462)	(6.965)	7,1%	(2.511)	(1.119)	124,3%
Ingreso operacional neto	46.983	41.837	12,3%	11.216	11.758	-4,6%
Total gastos operacionales	(37.151)	(32.283)	15,1%	(6.175)	(8.281)	-25,4%
Resultado Operacional	9.832	9.554	2,9%	5.041	3.477	45,0%
Resultado no Operacional	(27)	172	-115,9%	(20)	(8)	134,3%
			0,8%			44,7%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	9.805	9.726		5.021	3.469	
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.431)	(1.028)	39,2%	(1.011)	(895)	13,0%
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	8.374	8.698	-3,7%	4.010	2.574	55,8%
Ganancia (pérdida) total	135.504	306.925	-55,9%	26.119	25.191	3,7%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	129.378	294.738	-56,1%	23.396	23.801	-1,7%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	6.126	12.187	-49,7%	2.723	1.390	95,9%

FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$ mm.	12M17	12M16	Variación	4T17	4T16	Variación
Actividad No Aseguradora						
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	993.118	872.296	13,9%	265.191	238.233	11,3%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(279.094)	(262.928)	6,1%	(72.706)	(65.754)	10,6%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(161.977)	(134.290)	20,6%	(46.397)	(41.958)	10,6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(504.824)	(421.388)	19,8%	(137.009)	(116.689)	17,4%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	47.223	53.691	-12,0%	9.080	13.832	-34,4%
Actividad Aseguradora						
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	520.705	667.246	-22,0%	133.521	118.137	13,0%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	(92.048)	(28.879)	218,7%	(31.544)	(15.343)	105,6%
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	123.027	336.539	-63,4%	11.259	28.054	-59,9%
Pago de rentas y siniestros	(470.567)	(501.861)	-6,2%	(118.595)	(120.046)	-1,2%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(106.044)	(100.641)	5,4%	(27.501)	(25.592)	7,5%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	(24.926)	372.405	-106,7%	(32.860)	(14.790)	122,2%
Actividad Bancaria						
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(223.232)	(84.806)	163,2%	(37.730)	7.013	-638,0%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	136.148	195.684	-30,4%	(10.459)	62.306	-116,8%
Otras entradas (salidas) de efectivo	67.357	(70.784)	-195,2%	82.824	(53.466)	-254,9%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	(19.727)	40.094	-149,2%	34.634	15.853	118,5%
Total flujo de efectivo proveniente de la operación	2.570	466.190	-99,4%	10.855	14.895	-27,1%
Actividad No Aseguradora						
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	-	245.524	-100,0%	-	(1.755)	-100,0%
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	(2.203)	(423.082)	-99,5%	598	182	228,7%
Compras de propiedades, planta y equipo	(19.161)	(13.864)	38,2%	(946)	(6.076)	-84,4%
Otras entradas (salidas) de efectivo	275	22.150	-98,8%	(5.626)	906	-720,8%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(21.089)	(169.272)	-87,5%	(5.974)	(6.743)	-11,4%
Actividad Aseguradora						
Ingresos por propiedades de inversión	115.225	48.261	138,8%	29.336	23.703	23,8%
Egresos por propiedades de inversión	(82.360)	(518.106)	-84,1%	(8.827)	(15.853)	-44,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	12.457	(653)	-2007,2%	(66)	(114)	-42,1%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	45.321	(470.498)	-109,6%	20.443	7.737	164,2%
Actividad Bancaria						
Compras de activos fijos	(323)	(230)	40,3%	(156)	(102)	52,7%
Ventas de activos fijos	10.681	669	1496,9%	0	-	0,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3.916)	20.608	-119,0%	(2.798)	9.314	-130,0%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	6.443	21.047	-69,4%	(2.953)	9.212	-132,1%
Total flujo de efectivo proveniente de la inversión	30.675	(618.723)	-105,0%	11.515	10.206	12,8%
Actividad No Aseguradora						
Total importes procedentes de préstamos	165.737	470.528	-64,8%	47.971	7.488	540,7%
Importes procedentes de la emisión de acciones	30	-	100%	(598)	(809)	-26,1%
Pagos de préstamos	(128.829)	(272.849)	-52,8%	(28.230)	(62.038)	-54,5%
Dividendos pagados	(75.415)	(60.219)	25,2%	(10.391)	(22.334)	-53,5%
Intereses pagados	(19.372)	(55.626)	-65,2%	(6.431)	(6.504)	-1,1%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(6.357)	74.449	-108,5%	(837)	80.802	-101,0%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(64.206)	166.283	-141,1%	1.484	(3.396)	-143,7%
Actividad Aseguradora						
Préstamos bancarios o relacionados	4.201	155.463	-97,3%	-	7.170	-100,0%
Dividendos pagados	-	(0)	-	-	(0)	-
Intereses pagados	(12.393)	(434)	2755,0%	-	(5)	-100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(60.447)	(111.796)	-45,9%	(20)	(18.110)	-99,9%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(68.640)	43.232	-258,8%	(20)	(10.946)	-99,8%
Actividad Bancaria						
Emisión de bonos	-	-	-	-	-	-
Pago de bonos	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(4.677)	(47)	9864,1%	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4.776)	(7.684)	-37,8%	(2.699)	(6.490)	-58,4%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(9.453)	(7.731)	22,3%	(2.699)	(6.490)	-58,4%
Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(142.299)	191.784	-174,2%	(1.236)	(20.831)	-94,1%
Incremento (disminución) en el efectivo	(109.054)	39.251	-377,8%	21.134	4.269	395,0%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(4.606)	(9.629)	-52,2%	(926)	393	-335,5%
Incremento (disminución) neto en el efectivo	(113.660)	29.623	-483,7%	20.208	4.663	333,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	305.623	276.000	10,7%	171.755	300.960	-42,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	191.963	305.623	-37,2%	191.963	305.623	-37,2%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	Var %	4T17	4T16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	181.889	167.337	8,7%	47.065	42.925	9,6%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	181.889	167.337	8,7%	47.065	42.925	9,6%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(79.176)	(73.643)	7,5%	(21.580)	(20.430)	5,6%
Resultado Operacional	102.713	93.694	9,6%	25.486	22.495	13,3%
Ingreso financiero	995	1.310	-24,1%	261	312	-16,3%
Costo financiero	(85)	(84)	1,1%	(22)	(22)	1,2%
Rentabilidad del encaje	29.139	14.761	97,4%	2.499	544	-559,1%
Participación en asociadas	2.952	2.825	4,5%	723	763	-5,2%
Otros	979	921	6,3%	164	370	-55,6%
Resultado No Operacional	33.979	19.733	72,2%	3.625	878	312,9%
Utilidad antes de impuestos	136.692	113.427	20,5%	29.110	23.373	24,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(32.613)	(25.771)	26,5%	(6.864)	(5.306)	29,4%
Utilidad Total	104.079	87.656	18,7%	22.247	18.067	23,1%
Interés minoritario	3	(0)	-1250,0%	2	0	703,8%
Utilidad Neta	104.076	87.656	18,7%	22.245	18.067	23,1%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	9M17	9M16	Var %	3T17	3T16	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(220)	(524)	-57,9%	(31)	(133)	-76,3%
Resultado No Operacional	(6.235)	(7.144)	-12,7%	(1.588)	(1.631)	-2,6%
Utilidad antes de Impuestos	(6.456)	(7.668)	-15,8%	(1.619)	(1.764)	-8,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	239	709	-66,4%	(228)	112	-303,1%
Utilidad Actividad No Aseguradora	(6.217)	(6.959)	-10,7%	(1.847)	(1.652)	11,8%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	392.306	509.094	-22,9%	104.133	87.160	19,5%
Ingreso neto por intereses y reajustes	348.962	267.782	30,3%	76.841	70.607	8,8%
Costo de ventas	(612.848)	(713.586)	-14,1%	(159.390)	(139.787)	14,0%
Ganancia Bruta	128.420	63.290	102,9%	21.584	17.980	20,0%
Gasto de Administración y Ventas	(21.993)	(8.508)	158,5%	(4.756)	(7.203)	-34,0%
Resultado Operacional	106.427	54.782	94,3%	16.828	10.777	56,1%
Resultado por inversiones en sociedades	90	(10)	(10)	(1)	(4)	(1)
Resultado por unidad de reajuste	(7.223)	(12.649)	-42,9%	(5.542)	(306)	1709,1%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(7.134)	(12.659)	-43,6%	(5.543)	(310)	1686,2%
Utilidad antes de Impuestos	99.293	42.123	135,7%	11.285	10.467	7,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(18.394)	(2.000)	819,8%	(1.684)	432	-490,2%
Utilidad Actividad Aseguradora	80.899	40.123	101,6%	9.600	10.898	-11,9%
Utilidad (Pérdida)	74.682	33.164	125,2%	7.753	9.247	-16,2%
Interés Minoritario	(16)	(4)	-	(2)	(2)	-
Utilidad Inversiones Confuturo	74.666	33.160	125,2%	7.751	9.245	-16,2%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	Var %	4T17	4T16	Var %
Ingresos Explotación	346.283	382.630	-9,5%	97.912	73.389	33,4%
Ingresos por Intereses y Reajustes	213.570	153.431	39,2%	48.377	41.678	16,1%
Total Costo Explotación	(476.394)	(495.372)	-3,8%	(131.032)	(103.290)	26,9%
Total Gasto Operacional	(15.737)	(9.308)	69,1%	(3.288)	(4.754)	-30,8%
Resultado Operacional	67.722	31.382	115,8%	11.970	7.023	70,4%
Total Otros Ingresos y Costos	(8.868)	(9.169)	-3,3%	(4.998)	(455)	997,5%
Utilidad Antes de Impuestos	58.854	22.213	165,0%	6.971	6.568	6,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.223)	(2.337)	423,1%	(1.345)	551	-344,2%
Interés Minoritario	(5)	(2)	134,6%	(1)	(1)	-
Utilidad Neta Confuturo	46.626	19.874	134,6%	5.626	7.118	-21,0%

CORPSEGUROS

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	Var %	4T17	4T16	Var %
Ingresos Explotación	46.022	126.463	-63,6%	6.221	13.771	-54,8%
Ingresos por Intereses y Reajustes	135.392	117.402	15,3%	28.463	28.929	-1,6%
Total Costo Explotación	(134.401)	(216.203)	-37,8%	(27.842)	(35.990)	-22,6%
Total Gasto Operacional	(8.308)	(1.211)	586,0%	(1.983)	(2.956)	-32,9%
Resultado Operacional	38.705	26.451	46,3%	4.858	3.754	29,4%
Total Otros Ingresos y Costos	1.734	(3.490)	-149,7%	(545)	145	-475,8%
Utilidad Antes de Impuestos	40.439	22.961	76,1%	4.313	3.899	10,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.171)	(487)	1167,2%	(340)	(119)	185,5%
Interés Minoritario	(3)	(2)	52,5%	(0)	(0)	5,3%
Utilidad Neta Corpseguros	34.265	22.472	52,5%	3.973	3.780	5,1%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	Var%	4T17	4T16	Var%
Ingresos por intereses y reajustes	75.658	72.410	4,5%	21.164	17.648	19,9%
Gastos por intereses y reajustes	(44.160)	(44.076)	0,2%	(11.350)	(10.802)	5,1%
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	31.498	28.334	11,2%	9.814	6.846	43,4%
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.352	3.369	29,2%	1.000	610	63,9%
Utilidad neta de operaciones financieras	15.049	10.963	37,3%	1.522	3.610	-57,8%
Otros ingresos operacionales	3.821	6.136	-37,7%	1.433	1.811	-20,9%
Resultado Operacional Bruto	54.720	48.802	12,1%	13.769	12.877	6,9%
Provisiones por riesgo de crédito	(7.462)	(6.965)	7,1%	(2.511)	(1.119)	124,4%
Ingreso Operacional Bruto	47.258	41.837	13,0%	11.258	11.758	-4,3%
Remuneraciones y gastos de personal	(21.156)	(18.307)	15,6%	(5.532)	(4.748)	16,5%
Otros gastos operacionales	(11.200)	(12.947)	-13,5%	(393)	(3.275)	-88,0%
Resultado Operacional Neto	14.902	10.583	40,8%	5.333	3.735	42,8%
Resultado No Operacional	(27)	172	-115,7%	(20)	(9)	122,2%
Utilidad antes de impuestos	14.875	10.755	38,3%	5.313	3.726	42,6%
Impuestos a las ganancias	(2.754)	(1.306)	110,9%	(1.078)	(964)	11,8%
Utilidad Total del Periodo	12.121	9.449	28,3%	4.235	2.762	53,3%
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
Utilidad Banco Internacional	12.121	9.449	28,3%	4.235	2.762	53,3%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	Var %	4T17	4T16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	442.675	400.551	10,5%	114.679	104.633	9,6%
Costo de ventas	(372.392)	(350.722)	6,2%	(95.258)	(85.296)	11,7%
Ganancia Bruta	70.282	49.829	41,0%	19.421	19.337	0,4%
Otros Ingresos	3.991	3.494	14,2%	1.735	1.105	57,0%
Gasto de Administración y venta	(63.659)	(51.758)	23,0%	(16.309)	(13.295)	22,7%
Resultado Operacional	10.614	1.564	578,5%	4.847	7.147	-32,2%
Ingresos financieros	2.573	2.570	0,1%	639	569	12,3%
Costos financieros	(812)	(738)	10,1%	(161)	(179)	-10,3%
Participación en asociadas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Otros	1	5	-67,4%	6	15	-61,2%
Resultado No Operacional	1.762	1.837	-4,1%	485	405	19,6%
Ganancia antes de Impuestos	12.377	3.401	263,9%	5.332	7.552	-29,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.805)	216	-1398,5%	(450)	(1.283)	-65,0%
Utilidad total del Periodo	9.572	3.617	164,6%	4.882	6.269	-22,1%
Interés Minoritario	(1)	0		(0)	(0)	
Utilidad Consalud	9.571	3.617	164,6%	4.881	6.268	-22,1%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	Var %	4T17	4T16	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	348.758	335.858	3,8%	89.026	82.788	7,5%
Costo de ventas	(267.228)	(257.927)	3,6%	(68.522)	(66.214)	3,5%
Ganancia Bruta	81.531	77.932	4,6%	20.504	16.574	23,7%
Otros Ingresos	-	-		-	-	
Gasto de Administración y Venta	(62.300)	(55.090)	13,1%	(15.396)	(13.639)	12,9%
Resultado Operacional	19.230	22.842	-15,8%	5.107	2.935	74,0%
Ingresos financieros	183	395	-53,7%	(19)	65	-129,0%
Costos financieros	(8.967)	(9.425)	-4,9%	(2.028)	(1.963)	3,3%
Participación en asociadas	1.797	1.772	1,4%	451	411	9,8%
Otros	(2.856)	(3.925)	-27,2%	(788)	(620)	27,0%
Resultado No Operacional	(9.844)	(11.182)	-12,0%	(2.384)	(2.107)	13,2%
Ganancia antes de impuestos	9.386	11.660	-19,5%	2.723	828	228,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.463)	(2.512)	77,7%	(1.140)	(331)	243,9%
Utilidad Total del Periodo	4.923	9.147	-46,2%	1.584	497	218,7%
Interés Minoritario	(1.338)	(1.741)	-23,2%	(219)	(94)	133,7%
Utilidad Red Salud	3.586	7.407	-51,6%	1.365	403	238,4%
EBITDA(*) Red Salud	34.902	37.023	-5,7%	9.180	6.042	51,9%

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

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	4T17	4T16
Ingresos de Actividades Ordinarias	103.175	95.096	25.808	23.284
Costo de Venta	(79.043)	(73.765)	(19.766)	(18.509)
Ganancia Bruta	24.132	21.331	6.042	4.776
Gasto de Administración y Ventas	(16.129)	(12.227)	(4.464)	(2.455)
Resultado Operacional	8.003	9.104	1.579	2.321
Utilidad Neta	5.426	6.231	1.047	759
EBITDA (*)	12.178	12.085	2.494	2.383
Margen EBITDA	11,8%	12,7%	9,7%	10,2%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	4T17	4T16
Ingresos de Actividades Ordinarias	49.149	44.421	13.294	11.073
Costo de Venta	(35.808)	(33.182)	(9.475)	(8.319)
Ganancia Bruta	13.340	11.239	3.819	2.754
Gasto de Administración y Ventas	(7.169)	(5.850)	(2.000)	(1.462)
Resultado Operacional	6.171	5.390	1.819	1.292
Utilidad Neta	3.694	2.934	1.098	675
EBITDA (*)	8.699	7.840	2.404	1.845
Margen EBITDA	17,7%	17,6%	18,1%	16,7%

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



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	4T17	4T16
Ingresos de Actividades Ordinarias	47.965	40.767	12.435	10.720
Costo de Venta	(40.009)	(33.255)	(10.234)	(9.629)
Ganancia Bruta	7.956	7.511	2.201	1.091
Gasto de Administración y Ventas	(10.808)	(7.716)	(3.717)	(1.260)
Resultado Operacional	(2.851)	(204)	(1.515)	(169)
Utilidad Neta	(4.194)	(1.050)	(2.114)	(493)
EBITDA (*)	(75)	909	(157)	(513)
Margen EBITDA	-0,2%	2,2%	-1,3%	-4,8%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	4T17	4T16
Ingresos de Actividades Ordinarias	59.257	57.784	14.752	13.840
Costo de Venta	(46.184)	(44.036)	(11.959)	(11.209)
Ganancia Bruta	13.073	13.748	2.793	2.632
Gasto de Administración y Ventas	(9.911)	(9.601)	(1.759)	(3.081)
Resultado Operacional	3.161	4.147	1.034	(449)
Utilidad Neta	604	1.283	423	(1.161)
EBITDA (*)	4.915	6.779	1.237	422
Margen EBITDA	8,3%	11,7%	8,4%	3,0%

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



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	4T17	4T16
Ingresos de Actividades Ordinarias	6.912	8.065	1.564	1.878
Costo de Venta	(5.550)	(6.250)	(1.195)	(1.572)
Ganancia Bruta	1.362	1.815	369	306
Gasto de Administración y Ventas	(1.840)	(1.504)	(574)	(505)
Resultado Operacional	(478)	311	(205)	(199)
Utilidad Neta	(652)	163	(241)	(297)
EBITDA (*)	(69)	605	(108)	(140)
Margen EBITDA	-1,0%	7,5%	-6,9%	-7,5%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	4T17	4T16
Ingresos de Actividades Ordinarias	71.289	78.644	18.315	19.877
Costo de Venta	(52.418)	(59.586)	(8.510)	(15.678)
Ganancia Bruta	18.871	19.058	9.805	4.198
Gasto de Administración y Ventas	(13.014)	(12.196)	(3.864)	(3.001)
Resultado Operacional	5.857	6.862	5.940	1.197
Utilidad Neta	983	2.191	(114)	305
EBITDA (*)	8.818	9.519	1.553	1.892
Margen EBITDA	12,4%	12,1%	8,5%	9,5%

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

(**) Clínicas Regionales: Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M17	12M16	Var %	4T17	4T16	Var %
Resultado SIS Chile	1.311	(5.961)	-122,0%	1.050	246	327,3%
Resultado Salud y Vida	7.767	6.082	27,7%	1.916	1.470	30,4%
Ganancia Bruta	9.078	121	7423,4%	2.966	1.715	72,9%
Otros ingresos	564	112	405,2%	138	47	192,8%
Gastos operacionales	(6.411)	(5.590)	14,7%	(1.800)	(1.458)	23,4%
Resultado Operacional	3.231	(5.358)	-160,3%	1.304	304	328,4%
Ingresos financieros	227	1.596	-85,8%	115	(71)	-261,0%
Resultado Vida Cámara Perú (*)	1.220	1.607	-24%	-	478	-100%
Resultado No Operacional	1.447	3.204	-54,8%	115	406	-71,8%
Utilidad antes de Impuestos	4.678	(2.154)	-317,2%	1.418	711	99,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(474)	1.589	-129,8%	(327)	(26)	1176,9%
Utilidad Total del Periodo	4.205	(565)	-447%	1.091	685	1277%
Interés minoritario	0	0	-	0	0	-
Utilidad (Pérdida)	4.205	(565)	-844,1%	1.091	685	59,3%

(*) Incluye sólo hasta mayo 2017