



Análisis Razonado Estados Financiero
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de marzo de 2020

I. Introducción

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

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

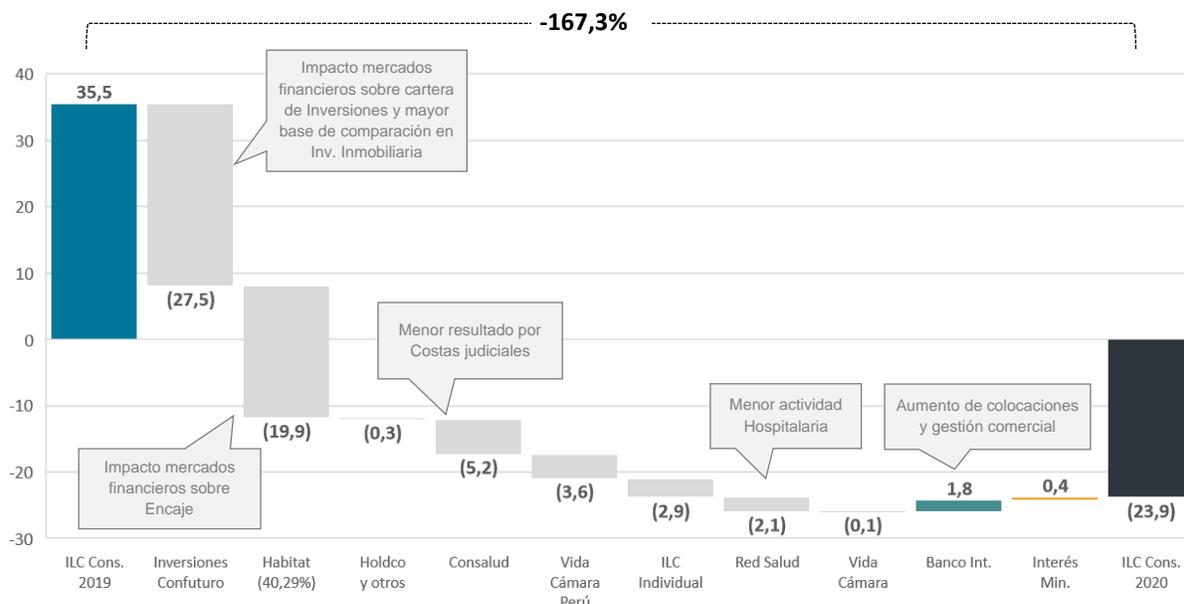
Durante el ejercicio 2020 la operación de ILC generó una pérdida de \$23.876 millones, en comparación al resultado de \$35.502 millones obtenido en igual periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente como consecuencia de la mayor caída trimestral del IPSA desde que existe su medición, la cual, junto a la caída de los mercados financieros extranjeros, impactaron de manera importante el resultado por Encaje en AFP Habitat y el de inversiones en las Compañías de Seguros. También impacta en el periodo la variación de resultado en Consalud explicada por el reconocimiento de costas judiciales por reajuste GES 2019. Compensa lo anterior, el mejor resultado obtenido en Banco Internacional principalmente por crecimiento en colocaciones y gestión de tesorería.

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



Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC

Cifras en MMM CLP



A nivel de Actividades, a marzo de 2020 ILC presenta una pérdida en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$17.596 millones, una pérdida de la actividad aseguradora por \$10.198 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$5.988 millones. En el período, la pérdida atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$2.070 millones.

A marzo, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una pérdida proveniente de operaciones continuadas de \$17.596 millones, \$32.297 millones inferior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual período de 2019. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado del sector AFP por \$19.885 millones, por una menor rentabilidad del Encaje en AFP Habitat producto del retorno negativo de los fondos de pensiones asociado al comportamiento de los mercados financieros.

A nivel del Sector Salud, Isapre Consalud presenta una variación de \$5.250 millones principalmente por mayores costas judiciales y aumento en costos hospitalarios SIL. Además, en el período se presenta menor resultado en Red Salud por \$2.115 millones debido a menor actividad hospitalaria, mayores costos de personal y efecto unidad de reajuste.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una pérdida de \$10.198 millones, inferior en \$29.320 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2019. Dicha variación se explica principalmente por el menor desempeño de Confuturo, afectado por menor resultado en renta variable por depreciación de cartera de acciones y fondos de inversión, un incremento en provisión por deterioro de inversiones de renta fija influenciada por el comportamiento del mercado financiero, y mayor base de comparación en el resultado por inversiones inmobiliarias debido a mayor base de comparación por venta de inmueble durante el primer trimestre de 2019.



También contribuye al desempeño de la actividad aseguradora, el menor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara en Perú, por menor liberación de reservas en contratos del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia producto de la variación de parámetros de mercado requeridos en cálculo de reservas (tasa de actualización) y el alza en reservas de Rentas Vitalicias, sumado a menor desempeño de Vida Cámara Chile afectado principalmente por menor valorización de mercado de las inversiones.

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a marzo fue de \$5.988 millones, \$1.839 millones mayor que los \$4.149 millones de resultado alcanzado en el mismo periodo del año 2019. Este mejor resultado se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales producto del crecimiento en colocaciones de Banco Internacional además de aumento en ingresos por comisiones, compensado por mayores provisiones por riesgo de crédito y aumento en gastos operacionales.

Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a marzo de 2020, alcanzó \$16.040 millones lo que representa una variación de -72,4% respecto de los \$58.207 millones obtenidos en igual periodo de 2019. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE a marzo de 2020 a nivel de actividad Bancaria (+37,4%). Por su parte la actividad Aseguradora tuvo un menor desempeño (-151,2%) al igual que la actividad No Aseguradora No Bancaria (-23,1%). Esta última se explica por un mayor desempeño de AFP Habitat, compensado por disminución del resultado operacional en Consalud y Red Salud.

Gráfico 2 Análisis variación RAIIDAIE ILC



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

Para el cálculo del RAIIDAIE el cálculo de rentabilidad del encaje incluye las operaciones de AFP Habitat y sus filiales en Perú y Colombia.



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de marzo de 2020, ILC presenta una pérdida del período⁽¹⁾ de \$23.876 millones, inferior a los \$35.502 millones de utilidad registrados durante el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por menor resultado de la actividad no aseguradora no bancaria por \$32.297 millones y menor desempeño de la actividad aseguradora por \$29.320 millones, compensado por un mayor resultado de la actividad bancaria por \$1.839 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$24.437 millones, cifra 169,9% inferior respecto al año anterior principalmente por menor desempeño de la actividad no aseguradora no bancaria en \$32.297 millones y de la actividad aseguradora en \$53.049 millones.

Por parte de la actividad no aseguradora y no bancaria, el desempeño se debe al menor resultado en Consalud por mayores costos en Prestaciones de Salud, Subsidios por Incapacidad Laboral y costas legales por alza de precio GES y de precio base de contratos, sumado parcialmente por un menor resultado operacional en Red Salud por menor actividad Hospitalaria.

El menor desempeño operacional de la actividad aseguradora se explica por la operación de Confuturo que en el periodo presenta una variación negativa a nivel operacional de \$49.095 millones debido principalmente una menor rentabilidad a nivel de inversiones en renta variable producto de la mayor caída trimestral del IPSA desde que existe su medición sumado a la caída de los mercados financieros extranjeros. En menor medida contribuyen también en la desviación un aumento en la provisión por deterioro asociada a inversiones de renta fija y una mayor base de comparación por venta de activos inmobiliarios durante el primer trimestre de 2019. Compensa en parte, un mayor resultado por venta de instrumentos de renta fija.

Por su parte, Vida Cámara Perú presenta una variación negativa por \$3.691 millones por menor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO) y alza en reservas de Rentas Vitalicias.

Compensa lo anterior, una variación positiva en el resultado operacional de Banco Internacional por \$2.065 millones por mayor volumen de colocaciones y mayor utilidad por venta de instrumentos disponibles para la venta.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una pérdida de \$3.322 millones, la cual es inferior al resultado no operacional observado a marzo de 2019 correspondiente a una utilidad de \$9.242 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad no aseguradora no bancaria que presenta una caída de \$27.215 millones explicado por menor resultado proveniente del negocio AFP por \$19.869 millones, asociado a Rentabilidad del Encaje negativa por menor retorno de los fondos de pensiones debido al bajo retorno de los mercados financieros, afectados por la pandemia del Covid-19 .

Esto se ve compensado por una desviación de la actividad aseguradora cuyo resultado no operacional aumentó en \$14.788 millones asociado a mayor resultado por unidad de reajuste y tipo de cambio.

Finalmente, a nivel de impuestos⁽⁴⁾ se presenta una variación por \$12.184 millones explicada mayormente por una variación en impuestos de la actividad aseguradora, la cual registra una disminución de \$8.941 millones debido a menor resultado respecto de 2019 y a diferencias permanentes por dividendos percibidos por



acciones. En la actividad no aseguradora no bancaria, se obtiene una disminución de \$3.383 millones explicada principalmente menor resultado de Consalud y Red Salud en el periodo.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-mar-2020	31-mar-2019	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	(3.205)	5.261	(8.465)	-160,9%
Actividad aseguradora	(28.532)	24.517	(53.049)	-216,4%
Actividad bancaria	7.299	5.185	2.115	40,8%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	7.249	5.183	2.065	39,8%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	51	1	50	3683,4%
Resultado operacional ⁽²⁾	(24.437)	34.962	(59.399)	-169,9%
Actividad no aseguradora y no bancaria	(16.654)	10.561	(27.215)	-257,7%
Actividad aseguradora	13.453	(1.334)	14.788	-1108,2%
Actividad bancaria	(122)	15	(137)	-912,0%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	(122)	15	(137)	-912,0%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	(3.322)	9.242	(12.564)	-136,0%
Impuesto ⁽⁴⁾	5.953	(6.231)	12.184	-195,5%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(2.070)	(2.471)	401	-16,2%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	(23.876)	35.502	(59.377)	-167,3%

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (6) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional y no operacional (según se indica) de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (7) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco corresponde a amortizaciones de intangibles que en 2020 fueron de -\$252 millones comparados con -\$ 292 millones en igual periodo de 2019 generados por reconocimiento, en Holdco, de menor valor por venta inmueble de Banco Internacional. Adicionalmente, a nivel consolidado de ILC, se incluye "ajuste de consolidación" que elimina gasto de arriendo pagado por Banco Internacional a Inmobiliaria ILC por +\$303 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-mar-2020</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(8)	(4.841)	(28.561)	2.379	7.249	(654)
Resultado No Operacional	(5.142)	308	10.315	(3.845)	(122)	(4.836)
Resultado antes de impuesto	(5.150)	(4.533)	(18.246)	(1.466)	7.127	(5.490)

<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2019</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(7)	2.073	24.478	3.875	5.183	(640)
Resultado No Operacional	14.727	560	(2.463)	(2.250)	15	(1.347)
Resultado antes de impuesto	14.720	2.633	22.016	1.625	5.198	(1.987)

<i>Variación cifras en MM\$</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(1)	(6.914)	(53.039)	(1.496)	2.065	(14)
Resultado No Operacional	(19.869)	(252)	12.778	(1.595)	(137)	(3.488)
Resultado antes de impuesto	(19.870)	(7.166)	(40.262)	(3.091)	1.928	(3.502)

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

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

Sector AFP:

El **Resultado No Operacional** en marzo 2020 presenta una pérdida de \$5.142 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a marzo 2020, AFP Habitat presenta una pérdida total de \$11.758 millones que representa una caída de un 131,3% respecto de la utilidad de \$37.570 millones obtenidos en igual periodo de 2019. Esta disminución se explica principalmente por una menor rentabilidad del encaje por \$61.132 millones producto del menor desempeño de los fondos de pensiones por efecto COVID 19 en mercados financieros. Compensa en menor proporción, \$8.378 millones de mayor ingreso, principalmente por un aumento de 5,38% en los ingresos por comisiones provenientes de cotizaciones obligatorias, asociado a un incremento en la remuneración promedio de los cotizantes, además, un incremento de \$487 millones en las comisiones de productos voluntarios y un aumento en ingresos provenientes de AFP Habitat Perú y Colfondos Pensiones y Cesantías por \$5.359 millones.



Sector Isapre:

A marzo 2020 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** negativo de \$4.841 millones, el cual representa una caída de \$6.914 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en el mismo periodo de 2019. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de un 16,9% en costos de explotación compuesto por aumento de un 10,4% en el costo por prestaciones hospitalarias, 4,9% en costo de prestaciones ambulatorias, un incremento de 31,3% en el costo de subsidios por incapacidad laboral. Adicionalmente impacta en el periodo un mayor gasto de administración por 32,9% principalmente por mayores costos judiciales por aumento provisión causas GES; lo anterior compensado por una variación positiva de 13,8% en ingresos operacionales.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este disminuye en \$252 millones respecto del año 2019.

Sector Seguros:

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

Al 31 de marzo de 2020, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** negativo de \$28.561 millones respecto del resultado operacional de \$24.478 millones generado el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por variación en Compañía de Seguros Confuturo y Vida Cámara Perú. A nivel de Confuturo, se presenta una variación negativa en Resultado Operacional de \$49.095 millones que se explica, en gran medida, por menor desempeño de las inversiones en renta variable, sumado al incremento de la provisión por deterioro asociado a inversiones en renta fija. Adicionalmente, se presenta una mayor base de comparación dada la venta de activos inmobiliarios realizada en marzo 2019. Compensa esta disminución, el mayor resultado por venta de instrumentos de renta fija el primer trimestre de 2020. Por su parte, a nivel de Rentas Vitalicias, se presenta un mayor resultado explicado por menores requerimientos de reservas por venta nueva.

Por otra parte, Vida Cámara Perú registró una variación negativa de \$3.691 millones explicada principalmente por menor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO), sumado a mayor constitución de reservas asociadas a sus negocios de Rentas Vitalicias y Rentas Privadas. Adicionalmente, contribuye el efecto de un mayor tipo de cambio a marzo de 2020. A su vez, Vida Cámara Chile registró una variación negativa por \$260 millones principalmente debido a menor valorización de mercado de las inversiones, compensado por mayores ingresos por prima y menor siniestralidad.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una utilidad de \$10.315 millones, mayor a la pérdida por \$2.463 millones generada en 2018. Esta variación positiva de \$12.778 millones se debe en su mayoría al efecto en resultado por variación de tipo de cambio en Confuturo.

Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó un resultado positivo de \$2.379 millones que representa una variación negativa de \$1.496 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento de 3,0% en costos, principalmente por mayor costo de personal y depreciación. Además, en el



periodo se genera un mayor gasto de administración por alza en gasto de personal y deterioro de cuentas por cobrar.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a marzo 2020 Red Salud alcanzó una pérdida \$3.845 millones lo que representa una variación negativa de \$1.595 millones respecto al mismo periodo de 2019. Este desempeño se explica principalmente por efecto unidad de reajuste.

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** a marzo de 2020 fue de \$7.249 millones, lo que representa un crecimiento de un 40% respecto de los \$5.183 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por mayor resultado por ingresos por intereses y reajustes por \$12.394 millones asociado a mayores ingresos por crecimiento en colocaciones. A esto se le suma una mayor utilidad neta por operaciones financieras por \$11.921 millones debido a nuevas colocaciones y derivados de negociación y venta de instrumentos disponibles para la venta. Finalmente, se observa un mayor ingreso por comisiones por mayores asesorías financieras.

Compensa en parte esta variación, una mayor pérdida de cambio neta por \$12.989 millones debido a menor resultado neto de cambio de monedas extranjeras y coberturas contables. Adicionalmente se observa un mayor gasto por intereses y reajustes por \$6.104 millones debido principalmente a mayores instrumentos de deuda emitidos. Finalmente, también se observa un aumento por \$3.975 millones en provisiones por riesgo de crédito explicado principalmente por el aumento de colocaciones y en menor parte por mayor deterioro y castigos.

Por su parte, Banco Internacional presenta un aumento de \$1.191 millones en gastos operacionales con respecto al mismo periodo 2019 producto de incrementos en remuneraciones y gasto en personal, sumado a una pérdida por bienes recibidos en pago.

Otros Negocios:

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

En 2020 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$654 millones, en línea con el resultado obtenido en igual periodo de 2019.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$3.488 millones, explicada por mayor gasto financiero neto y efecto unidad de reajuste en 2020 respecto a igual periodo del año anterior.



III. Balance

a. Activos

Al 31 de marzo de 2020 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$11.817.722 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2020	31-dic-2019	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	343.967	310.250	33.717	10,9%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	799.417	800.165	(747)	-0,1%
Activos actividad aseguradora	7.204.516	6.961.406	243.110	3,5%
Activos actividad bancaria	3.469.821	3.315.947	153.874	4,6%
Total activos	11.817.722	11.387.768	429.954	3,8%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$33.717 millones respecto de diciembre de 2019. Este aumento se explica principalmente por el alza en efectivo y equivalente al efectivo en ILC Individual como resultado de plan de aumento de liquidez y en Red Salud por deuda adquirida por Red Salud matriz y Red Salud Vitacura. Compensa en menor proporción, menores activos financieros corrientes en ILC individual, por menor rentabilidad de inversiones en instrumentos de renta fija (portafolio de inversiones).

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un menor activo no corriente por \$747 millones. Esta variación es explicada principalmente por una caída en inversiones contabilizadas por el método de participación por resultado proporcional en AFP Habitat por \$7.858 millones, aumento de \$2.026 millones en Propiedades, Planta y Equipo principalmente por la activación de nuevos centros dentales, mejoras en pabellones y nuevos equipos médicos en Red Salud. Además, se presenta un aumento de los activos por impuestos diferidos en \$2.822, asociados a mayor pérdida tributaria del periodo, en Consalud y Red Salud; un aumento en activos distintos a de la plusvalía por \$1.322 millones y mayores derechos por cobrar por \$1.253 millones por aumento en la proporción de largo plazo de Cotizaciones No Declaradas No Pagadas.

a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2020, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación positiva de \$243.110 millones respecto de diciembre de 2019. Esta variación se explica, en gran medida, por incremento en efectivo y depósitos en bancos por \$177.055 millones principalmente por reclasificación de garantías por derivados y por constitución de nuevas garantías en el periodo en Confuturo, sumado a un aumento en inversiones financieras por \$92.719 millones influenciado por gestión de asset allocation. Lo anterior, es complementado por mayor saldo en las partidas de inversiones inmobiliarias por \$14.406 millones por efecto corrección monetaria, obras en construcción y compra de terreno. En el periodo también se produce un aumento en impuestos corrientes por \$5.077 millones e impuestos diferidos por \$4.523 millones. Compensa esta alza, el menor saldo en cuenta de Otros Activos por \$30.581 millones debido a reclasificación de garantías por derivados como efectivo equivalente y disminución de la partida inversiones CUI por \$24.090 millones en Confuturo por menor valorización de mercado de las inversiones en renta variable.



a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2020, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$153.874 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 4,6% respecto de diciembre de 2019. Esta variación de activos se explica, en gran medida, por aumento de la partida créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$129.214 millones, explicado por crecimiento en el saldo de colocaciones, principalmente por préstamos comerciales. Además, contribuye en el periodo el aumento de la partida de contratos de derivados financieros por \$123.819 millones debido a mayor valorización de mercado de contratos de negociación, principalmente swaps. Finalmente se ve un aumento en otros activos por \$74.248 millones debido a licencias de software diferidas.

Esta alza es compensada principalmente por una disminución de la partida de efectivo y depósitos en bancos por \$137.580 millones, equivalente a una disminución de 57,5%, explicado por menores saldos de depósitos en Banco y Central y en el exterior. Adicionalmente se ve una disminución en instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$52.278 millones, por menores instrumentos emitidos en el país.

Apertura de Activos según segmento de operación

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

Cuadro N°4: Composición de activos según segmento operativo⁽⁷⁾

Cifras en MM\$	31-mar-2020	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
		No Aseguradora	No Bancaria			
		Corriente	No Corriente			
AFP		8.428	314.697			323.125
Isapre		63.458	100.213			163.671
Salud		130.119	353.599			483.718
Seguros		2.795	515	7.204.516		7.207.826
Banco		-			3.453.080	3.453.080
Otros Negocios		139.168	30.394		16.741	186.303
Activos Totales		343.967	799.417	7.204.516	3.469.821	11.817.722

Cifras en MM\$	31-dic-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
		No Aseguradora	No Bancaria			
		Corriente	No Corriente			
AFP		12.460	322.556			335.016
Isapre		65.990	97.729			163.719
Salud		114.452	349.533			463.985
Seguros		4.666	55	6.961.406		6.966.127
Banco					3.298.164	3.298.164
Otros Negocios		112.682	30.292		17.783	160.758
Activos Totales		310.250	800.165	6.961.406	3.315.947	11.387.768

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

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

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



Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A marzo 2020 el Activo Corriente tuvo una variación positiva de \$4.032 millones respecto de diciembre 2019, 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 negativa de \$7.858 millones, producto del menor resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).

Sector Isapre:

A marzo 2020 Consalud presenta una variación negativa de sus **Activos Corrientes** en \$2.532 millones principalmente por disminución en Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar de \$1.818 millones por alza en Deudores por Cotización. Adicionalmente, una caída en Efectivo y equivalente por \$989 millones.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$2.484 millones explicada por un aumento en Derechos por cobrar no corrientes por \$1.818 millones por alza de Cotizaciones No Declaradas y No Pagadas y una variación positiva en activos por Impuesto Diferidos por \$1.253 millones asociada a mayor pérdida tributaria en el periodo.

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 3,5% en el período, equivalente a \$ 243.110 millones se explica, mayoritariamente, por incremento en efectivo y depósitos en bancos por \$177.055 millones debido reclasificación de garantías por derivados a esta partida y constitución de nuevas garantías en Confuturo, junto con mayor saldo en inversiones financieras por \$92.719 millones por gestión de asset allocation. Adicionalmente, en el periodo presentan una variación positiva en la partida de inversiones inmobiliarias por \$14.406 millones explicado por efecto corrección monetaria, obras en construcción y compra de terreno en Confuturo, mayor saldo en impuestos corrientes por \$5.077 millones e impuestos diferidos por \$4.523 millones. Estas variaciones se ven compensadas, en parte, por menor saldo en la cuenta de otros activos por \$30.581 millones debido a reclasificación de garantías por derivados a efectivo equivalente y disminución de la partida inversiones cuenta única de inversión por \$24.090 millones en Confuturo producto de una menor valorización de mercado de las inversiones en renta variable.



Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación positiva en sus **Activos Corrientes** por \$15.667 millones, principalmente aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo por \$17.350 millones asociada a nueva deuda adquirida por Red Salud matriz y Red Salud Vitacura, manteniendo en caja cerca de \$20.455 millones, compensado por mayor pago a personal y compras de intangibles asociados a proyectos TI. Compensa en parte, menor saldo en Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas por \$2.114 millones por menores cuentas con Isapre Consalud.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un alza de \$4.066 millones, mayormente explicado por aumento en cuenta propiedades plantas y equipos por \$2.379 millones, principalmente por la activación de nuevos centros dentales, además de mejoras en pabellones y equipos médicos por \$7.880 millones, compensado por reconocimiento depreciación del ejercicio por \$5.446 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2020, los activos presentan un aumento de \$154.916 millones equivalente a un crecimiento de 4,7% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2019. Esta variación se explica principalmente por mayor saldo de la partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$129.214 millones debido a crecimiento en el saldo de colocaciones. Además, en periodo aumenta el saldo de la cuenta de contratos de derivados financieros por \$123.819 millones, por mayor valorización de mercado de contratos de negociación, principalmente swaps, sumado a la variación positiva en otros activos por \$74.248 millones debido a licencias de software diferidas.

Compensa esta alza la disminución de la partida de efectivo y depósitos en bancos por \$137.580 millones, equivalente a una disminución de 57,5%, explicado por menores saldos de depósitos en Banco y Central y en el exterior. Adicionalmente se ve una disminución en instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$52.278 millones, debido a menores otros instrumentos emitidos en el país.

Otros Negocios:

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

A marzo 2020 , los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$26.486 millones, explicada principalmente por mayor saldo de Efectivo y Equivalente en ILC matriz por mayor saldo en fondos mutuos de renta fija, compensado por una caída de Otros Activos Financieros Corrientes en ILC matriz por venta de instrumentos de renta fija como parte de plan de liquidez y menor rentabilidad del portafolio de inversiones de ILC e Invesco Internacional.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$102 millones por variación de activos por impuestos diferidos en ILC matriz, compensado por efecto de depreciación en propiedades, plantas y equipos .



b. Pasivos y patrimonio

Al 31 de marzo de 2020 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$11.817.722 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2020	31-dic-2019	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	303.440	360.771	(57.331)	-15,9%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	706.140	613.515	92.625	15,1%
Pasivos actividad aseguradora	6.733.318	6.448.703	284.615	4,4%
Pasivos actividad bancaria	3.260.024	3.110.962	149.062	4,8%
Total pasivo exigible	11.002.922	10.533.951	468.971	4,5%
Participaciones no controladoras	83.387	82.189	1.198	1,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	731.414	771.628	(40.215)	-5,2%
Total pasivos y patrimonio	11.817.722	11.387.768	429.954	3,8%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de marzo de 2020, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$57.331 millones respecto del cierre del año 2019. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes por \$56.146 millones explicado por una variación en Red Salud por \$26.242 millones debido a refinanciamiento de deuda corriente por \$35.688 millones compensado por aumento de deuda matriz por \$5.000 millones y mayor uso de líneas de sobregiro por \$2.511 millones.

También presentan disminución de pasivos la filial Inversiones Confuturo e ILC matriz. En Inversiones Confuturo la variación se explica por pago de crédito bancario y pago de intereses de su Línea de Bonos serie B, mientras que en ILC la variación se explica principalmente por refinanciamiento de crédito por \$11.000 millones.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$92.625 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2019. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros por \$92.956 millones, explicada por aumento de deuda en Red Salud por refinanciamiento de deuda de corto plazo en filiales por \$35.688 millones y nueva deuda de Red Salud matriz por \$9.312 millones e Inmobiliaria Clínica por \$5.680 millones. Adicionalmente en el periodo se produce aumento de deuda en ILC matriz por \$30.000 millones y traspaso de pasivo corriente al no corriente por refinanciamiento de deuda por \$11.000 millones.

b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2020, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$284.615 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2019, equivalente a una variación de 4,4%. Ésta se explica principalmente por incremento de \$234.975 millones en obligaciones con bancos en Confuturo debido a valorización de contratos de derivados por \$172.824 millones y contratación de nuevos préstamos bancarios por \$62.177 millones. También aporta a la variación el aumento de \$43.647 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (principalmente Rentas Vitalicias), producto de nuevas ventas, efecto corrección



monetaria y constitución de reservas de calce en Confuturo. Además, en el periodo incrementa la partida asociada a reservas por seguros no previsionales en \$5.027 millones explicado por mayor volumen de fondos administrados e incremento por reajustabilidad.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2020, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$149.062 millones respecto del saldo al cierre de 2019, equivalente a una variación de 4,8%.

Lo anterior es explicado, en gran medida, por un aumento de \$125.801 millones en contratos de derivados financieros, equivalente a un crecimiento del 39%, debido a mayor valorización de mercado de derivados swap, \$70.223 millones en instrumentos de deuda emitidos, por emisión de bonos corrientes y subordinados; y \$46.981 millones de mayores pasivos en cuenta Otros pasivos debido a mayores garantías treshold.

Compensa, en parte, la disminución de saldo en la partida de depósitos y otras captaciones a plazo por \$122.145 millones, debido a menores saldos de depósitos a plazo respecto de igual periodo 2019.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$731.414 millones, lo que representa una variación negativa de \$40.215 millones (-5,2%) respecto al monto registrado al mes de diciembre de 2019. Lo anterior se debe, principalmente al menor resultado obtenido durante el trimestre, sumado a variación en Otras Reservas explicada por efecto de calce y reconocimiento de tablas de mortalidad en Confuturo.

A nivel de participaciones no controladoras se presenta un aumento como consecuencia del mayor resultado en Banco Internacional respecto a igual periodo de 2019.



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2020	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP		165	-		165
Isapre	131.567	17.633			149.200
Salud	116.065	231.507			347.573
Seguros	742	149.501	6.733.318		6.883.561
Banco				3.272.098	3.272.098
Otros Negocios	54.901	307.498		(12.075)	350.325
Pasivos Totales	303.440	706.140	6.733.318	3.260.024	11.002.922

Cifras en MM\$ 31-dic-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP		151	-		151
Isapre	128.260	17.738			145.998
Salud	143.408	182.744			326.152
Seguros	28.637	147.959	6.448.703		6.625.300
Banco				3.120.362	3.120.362
Otros Negocios	60.314	265.074		1.627	327.015
Pasivos Totales	360.771	613.515	6.448.703	3.121.989	10.544.978

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

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

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

Sector AFP:

El **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos. El **Pasivo Corriente** no presenta diferencias significativas respecto de igual periodo de 2019.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$3.307 millones, fundamentalmente explicado por un aumento en Otras Provisiones por \$3.116 millones por mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas, un alza en cuentas por pagar con terceros por \$918 millones, correspondiente en su mayoría a beneficios por pagar y cuentas por pagar, compensado por menores excedentes de cotizaciones debido a instrucción de Circular 334 que solicita su devolución. Adicionalmente, menor provisión por beneficio a sus empleados. Compensa menor saldo en Cuentas por pagar a entidades relacionadas por servicios médicos por pagar a Clínicas de Red Salud.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta un aumento de \$105 millones.



Sector Seguros:

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

Respecto al periodo, se observa un aumento de \$258.262 millones en pasivos. Esta variación se explica, mayoritariamente, por aumento de saldo en obligaciones con bancos por \$234.975 millones en Confuturo debido a valorización de contratos de derivados por \$172.824 millones y contratación de nuevos préstamos por \$62.177 millones, sumado al incremento por \$43.647 millones en reservas de seguros previsionales producto de nueva venta, constitución de reservas de calce y efecto corrección monetaria. Adicionalmente, contribuye en el periodo la variación positiva de la partida de reservas de seguros no previsionales por \$5.027 millones asociado a mayor volumen de fondos administrados y efecto reajustabilidad.

Sector Salud:

Red Salud presenta una disminución en sus **Pasivos Corrientes** por \$27.343 millones, principalmente por variación en otros pasivos financiero por \$26.242 millones por refinanciamiento de préstamos por vencer por \$35.688 millones, compensado por deuda adicional en RedSalud individual por \$5.000 millones y un mayor uso de líneas de sobregiro por \$2.111 millones. Además, menores provisiones por beneficio a los empleados por \$2.725 millones. Compensan mayores cuentas por pagar a comerciales por \$1.705 millones por mayor saldo proveedores y disminución en honorarios médicos.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta un aumento por \$48.764 millones correspondiente a aumento Otros pasivos financieros no corrientes por refinanciamiento de deuda de corto plazo por \$35.688 millones y nueva deuda de Red Salud matriz por \$9.312 millones e Inmobiliaria Clínica por \$5.680 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2020, los pasivos aumentaron en \$151.736 millones respecto del saldo al cierre de 2019. Esta variación se explica, principalmente, por variación en Banco Internacional por aumento de \$125.801 millones en contratos de derivados debido a mayor valorización de mercado de derivados swap, \$70.223 millones en instrumentos de deuda emitidos producto de la emisión de bonos corrientes y subordinados, y \$46.981 millones de mayores otros pasivos por mayores garantías treshold.

Compensa, en menor medida, la disminución de la partida de depósitos y otras captaciones a plazo por \$122.145 millones, debido a menores saldos de depósitos a plazo respecto de igual periodo 2019.



Otros Negocios:

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

A nivel de **Pasivos Corrientes** en marzo 2020 se presenta una caída de \$5.413 millones respecto del cierre del año 2019. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros por \$11.793 millones, en Inversiones Confuturo por pago de crédito por vencimiento e intereses por bono pagados en marzo 2020, y en ILC Individual por refinanciamiento de deuda por \$11.000 millones, compensado en parte por devengo intereses de bono por \$1.700 millones. Además, una caída en cuentas por pagar comerciales por \$4.034, principalmente en ILC por menor provisión de dividendos, asociado a menor resultado del ejercicio.

Lo anterior se compensa en parte por menor saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$10.662 millones, principalmente por ajustes de consolidación.

A nivel de **Pasivos No corrientes** se presenta un aumento por \$42.424 millones producto de nueva deuda bancaria por \$30.000 millones tomada por ILC y traspaso de pasivo corriente al no corriente por refinanciamiento de deuda por \$11.000 millones.

Al 31 de marzo de 2020, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Cifras en MM\$ mar-2020	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	23.861	233	277	0	1.560	38.519	7.786	478.927	1.276.649	24.523	0	1.852.335
Bonos	5.638	0				1.483	734		722.818			730.672
Préstamos bancarios	18.223	0	92	0	93	27.578	0	163.095	83.050	24.519	0	316.650
Leasing financiero	0	0			0	6.173			0	0		6.173
Obligaciones financieras IFRS 16	0	233	185		1.468	3.284	7.052		7.187	4		19.413
Otros*	0	0			0	0		315.832	463.594	0	0	779.427
Largo Plazo	306.213	2.956	0	0	16.937	230.198	149.501	0	0	16	0	705.822
Bonos	263.129	0				63.114	149.501					475.744
Préstamos bancarios	43.084	0		0	12.453	98.694	0			0		154.231
Leasing Financiero	0	0			0	48.422				0		48.422
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.956			4.484	19.969				16		27.426
Total (incluye derivados financieros)	330.075	3.189	277	0	18.497	268.717	157.287	478.927	1.276.649	24.539	0	2.558.157

Cifras en MM\$ dic-2019	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	33.183	228	290	0	1.511	64.742	26.170	243.952	1.075.622	26.994	0	1.472.693
Bonos	3.852	0				973	3.305		652.185			660.315
Préstamos bancarios	29.331	0	91	0	121	54.218	15.612	100.918	78.790	26.978	0	306.058
Leasing financiero	0	0			0	6.335			0	0		6.335
Obligaciones financieras IFRS 16	0	228	199		1.391	3.217	7.253		6.423	16		18.727
Otros*	0	0			0	0		143.035	338.224	0	0	481.259
Largo Plazo	263.500	2.985	0	0	16.988	181.435	147.959	0	0	0	0	612.866
Bonos	261.261	0				62.480	147.959					471.699
Préstamos bancarios	2.240	0		0	12.351	50.605	0			0		65.196
Leasing Financiero	0	0			0	48.101				0		48.101
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.985			4.637	20.249				0		27.870
Total (excluye derivados financieros)**	296.683	3.213	290	0	18.499	246.177	174.129	243.952	752.188	26.994	0	1.762.126

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de marzo de 2020 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$118.320 millones, el cual se explica por el flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento, el cual alcanzó los \$71.921 millones, el flujo neto positivo procedente de actividades de la operación por \$58.496 millones y el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$12.097 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31-mar-2020	31-mar-2019	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	58.496	123.009	(64.513)	-52,4%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	71.921	75.865	(3.944)	-5,2%
Flujo neto originado por actividades de inversión	(12.097)	(18.355)	6.259	-34,1%
Flujo neto total del período	118.320	180.519	(62.199)	-34,5%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(35.868)	(2.932)	(32.936)	1123,4%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	82.453	177.587	(95.135)	-53,6%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	508.115	400.351	107.763	26,9%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	590.567	577.939	12.629	2,2%

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

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2020	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.026	189	152.949	6.996	(114.837)	9.172	58.495
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(40)	(539)	40.859	16.566	(7.530)	22.605	71.921
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(640)	18.854	(6.222)	(34.203)	10.114	(12.097)
Cifras en MM\$ 31-mar-2019	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.024	2.923	67.549	10.575	39.919	(1.980)	123.009
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(40)	(363)	(4.048)	(3.889)	77.166	7.040	75.865
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(1.426)	8.257	(5.216)	(15.654)	(4.316)	(18.355)
Variación en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	2	(2.734)	85.400	(3.579)	(154.756)	11.152	(64.514)
Var financiamiento	-	(176)	44.907	20.455	(84.696)	15.565	(3.944)
Var inversión	-	786	10.597	(1.006)	(18.549)	14.430	6.258

El menor flujo neto originado por actividades de financiamiento por \$3.944 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de financiamiento en segmento Seguros (\$44.907 millones) principalmente por variación en Confuturo por nuevos préstamos bancarios en el periodo (\$61.504 millones) compensado por pago de crédito en Inversiones Confuturo (\$15.978 millones).
- Mayor flujo por actividades de financiamiento en segmento Salud (\$20.455 millones) por mayores importes procedentes de préstamos de largo y corto plazo (\$50.201 millones y \$10.926 millones respectivamente), compensado en parte por mayores egresos asociado a pago de préstamos anteriores (\$39.433 millones).
- Mayor flujo por actividades de financiamiento en segmento Otros (\$15.565 millones) principalmente por ILC individual debido a aumento en flujos por préstamos en el periodo (\$18.847 millones).



- Menor flujo por actividades de financiamiento asociado al segmento Bancario (\$84.696 millones) principalmente por menor emisión de bonos en el periodo (\$77.050 millones) y aumento en dividendos pagados (\$7.516 millones).

Respecto del flujo neto originado por actividades de inversión, este aumenta en \$6.258 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Otros (\$14.430 millones) principalmente por flujo positivo en ILC individual (\$ 13.870 millones) por gestión de venta de instrumentos de renta fija.
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (\$10.597 millones) explicado por mayor flujo neto por propiedades de inversión en Confuturo (\$9.439 millones) debido a nuevos contratos de arriendo en el periodo.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (\$18.549 millones) por aumento en contratos de derivados, diferencia positiva en cambios netos en el activo por derecho a usar bienes en arrendamiento, y mayor flujo por bienes recibidos en pago,

Respecto del flujo neto originado por actividades de operación, este disminuye en \$64.514 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo de operación asociado al segmento Seguros (\$85.401 millones) principalmente por variación en Confuturo debido a incremento neto del flujo por gestión de su cartera de inversión, compensado en parte por menores ingresos por primas, menor devolución de impuestos anuales por parte del SII y mayores egresos por gastos de operación asociados a centros comerciales.
- Menor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$154.756 millones) como resultado de la disminución en colocaciones de depósitos a plazo y disminución por obligaciones financieras por contratos de arrendamiento, sumado al aumento de saldo en colocaciones comerciales. Compensa en parte, la variación neta asociada a instrumentos para negociación (pactos) y otras obligaciones financieras.



Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		31 mar.2020	31 dic.2019
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,26x	1,23x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,24x	1,14x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	8,26x	7,55x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	4,00x	3,64x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	13,50x	12,34x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	72,4%	70,6%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	27,6%	29,4%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	-2,90x	5,06x
Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto Total ⁽¹⁷⁾	veces	1,85x	1,46x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁸⁾	veces	0,32x	0,30x
Actividad			
Total activos	MM\$	11.817.722	11.387.768
Rotación inventarios ⁽¹⁹⁾	veces	174	185
Permanencia inventarios ⁽²⁰⁾	días	2,1	1,9

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



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

La liquidez corriente aumenta debido a que el crecimiento del activo corriente es mayor al del pasivo corriente. Por el lado de los activos, el incremento se debe principalmente al aumento en efectivo y depósitos en bancos en la actividad aseguradora, sumado al aumento en las partidas de créditos y cuentas por cobrar a clientes y de contratos de derivados financieros en la actividad bancaria. Por el lado de los pasivos, las variaciones más importantes corresponden al mayor saldo en obligaciones con bancos en la actividad aseguradora y contratos de derivados financieros en la actividad bancaria, compensado en parte por menor saldo en la cuenta de depósitos y otras captaciones a plazo.

La razón de endeudamiento total aumenta principalmente por alza en pasivos de la actividad aseguradora producto de mayor saldo en las partidas de obligaciones con banco y de reservas asociadas a seguros previsionales. Adicionalmente, contribuye el incremento de pasivos en la actividad bancaria asociado a contratos de derivados financieros, instrumentos de deuda emitidos y otros pasivos, compensado en parte por menor saldo en depósitos y otras captaciones a plazo.

La proporción de corto plazo de deuda financiera aumenta principalmente por el aumento en pasivos corrientes de la actividad aseguradora por variación en la partida de obligaciones con bancos, sumado al mayor saldo en contratos de derivados financieros e instrumentos de deuda emitido de la actividad bancaria.

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

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio aumenta producto de mayor deuda financiera principalmente en la actividad aseguradora explicado por incremento de saldo en obligaciones con bancos, sumado al aumento en otros pasivos financieros no corrientes de la actividad no aseguradora y no bancaria e instrumentos de deuda emitidos en la actividad bancaria. Además, contribuye alza la disminución del patrimonio neto total en el periodo.



Cifras en MM\$		31.mar.2020	31.mar.2019
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	248.908	229.715
Costos de explotación	MM\$	(207.857)	(186.791)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	(3.205)	5.261
Gastos financieros	MM\$	(7.114)	(6.354)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²²⁾	MM\$	(16.654)	10.561
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	(17.596)	14.702
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	38.003	96.098
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	71.523	100.157
Costo explotación aseguradora	MM\$	(115.438)	(163.773)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	(28.532)	24.517
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²⁴⁾	MM\$	13.453	(1.334)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	(10.198)	19.122
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	16.603	10.313
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	3.867	1.934
Gastos operacionales	MM\$	(11.423)	(10.232)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	3.896	4.839
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(5.644)	(1.669)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁵⁾	MM\$	7.299	5.185
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	5.988	4.149
RAIIDAIE ⁽²⁶⁾	MM\$	16.040	58.207
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	(23.876)	35.502
Utilidad por acción	\$	(239)	355
Cifras en MM\$			
		31.mar.2020	31 dic.2019
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁷⁾	%	4,2%	12,0%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁸⁾	%	0,3%	3,4%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁹⁾	%	0,2%	0,6%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽³⁰⁾	%	0,9%	0,9%
Rentabilidad del activo total ⁽³¹⁾	%	0,4%	1,0%

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

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



- (23) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.
- (24) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
- (25) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
- (26) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): *(Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje (Chile, Perú Colombia) – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste y dif. de cambio actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - depreciación y amortización actividad bancaria). Cálculo incorpora resultado por operaciones discontinuadas pero excluye resultado a marzo 2016 por transacción con Prudential*
- (27) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora UDM / Promedio entre Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período actual) y Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período año anterior).
- (28) Rentabilidad del activo actividad no aseguradora y no bancaria: Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período actual) y Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período año anterior).
- (29) Rentabilidad del activo actividad aseguradora: Ganancia de actividad aseguradora UDM / Promedio entre Total de activos actividad aseguradora (período actual) y Total de activos actividad aseguradora (período año anterior).
- (30) Rentabilidad del activo actividad bancaria: Ganancia de actividad bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad bancaria (período actual) y Total de activos actividad bancaria (período año anterior).
- (31) Rentabilidad del activo total: Ganancia del año UDM / Promedio entre Total activos (período actual) y Total activos (período año anterior).

La variación del RAIIDAIE se explica principalmente por menor resultado a nivel de filiales de la actividad aseguradora y no aseguradora no bancaria, compensado por mejor desempeño de la actividad bancaria. (ver explicación en Resumen ejecutivo página 3)

La rentabilidad del Patrimonio disminuye como consecuencia de un menor resultado últimos 12 meses a marzo de 2020 comparado con diciembre de 2019.

La rentabilidad del activo total cae principalmente producto de una menor rentabilidad del activo en la actividad no aseguradora y no bancaria y la actividad aseguradora, debido a un menor resultado últimos 12 meses en comparación a diciembre de 2019, sumado a un aumento del total de activos.



V. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

a.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, con 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.

En agosto de 2017 el Gobierno de Chile ingresó al parlamento tres proyectos de ley con el objeto de modificar el actual sistema de pensiones. Un proyecto contempla aumentar en un 5% la cotización con cargo al empleador. Un segundo proyecto está dirigido a la creación de un organismo autónomo, de carácter público denominado Consejo de Ahorro Colectivo, cuya finalidad será la administración de la cotización adicional. Por su parte el tercer proyecto de ley tiene por objeto modificar y perfeccionar el marco regulatorio de funcionamiento de las AFP. Este proyecto fue aprobado en la Cámara de Diputados y se encuentra en trabajo legislativo en el Senado desde enero de 2020.



Con fecha 6 de noviembre de 2019 el Presidente ingresa al congreso un proyecto de reforma al sistema de pensiones que contempla principalmente: 1) aumentar en un 4% la cotización obligatoria en un periodo de 9 años que será financiado por los empleadores; 2) fortalecer el pilar solidario pasando de un gasto fiscal de 0,8% del PIB al 1,12% del PIB lo que permitiría mejorar la pensión básica solidaria y la aporte previsional solidario en un 10% en forma inmediata y creciendo hasta llegar a un 50% y 70% respectivamente; 3) un nuevo aporte a los pensionados de clase media creciente según los años cotizados, beneficiando a cotizantes con pensiones inferiores a 25 UF; 4) aporte adicional para la clase media con foco en las mujeres; 5) aportes adicionales a quienes voluntariamente posterguen de 1 a 5 años su permanencia en la fuerza de trabajo y edad de jubilación; 6) fomentar la creación de entidades de ahorro complementario que podrán ser creadas por Cajas de Compensación, Cooperativas de ahorro y crédito, Administradoras General de Fondos, AFPs y Compañías de Seguros de Vida quienes pueden administrar el 4,2% extra y; 7) la implementación de un seguro solidario financiado por una cotización adicional del 0,2% de cargo del empleador para financiar una pensión adicional a personas que sufran dependencia severa física o mental y no sean autovalentes, y la creación de un subsidio de dependencia para quienes no puedan optar al seguro mencionado.

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

Con fecha 20 de enero de 2020, el Gobierno de Chile ingresó al parlamento un proyecto de reforma al sistema de pensiones que considera principalmente: 1) fortalecimiento del Pilar Solidario, contemplando un aumento inmediato del 50% para beneficiarios mayores a 80 años, del 30% para beneficiarios entre 75 a 80 años hasta llegar al 50% acumulado en 2021, y del 25% para pensionados menores de 75 años con un aumento hasta el 50% acumulado a enero 2022 (propuesta que ya se encuentra aprobada y vigente actualmente); 2) fortalecimiento del ahorro personal, aumentado la cotización individual en un 3% con cargo al empleador el cual será administrado por una entidad estatal (Consejo Administrador de Seguros Sociales-CASS) y; 3) creación de un nuevo ahorro colectivo solidario cuyo objetivo será garantizar que ningún pensionado que haya cotizado 30 años o más perciba una pensión bajo el salario mínimo. Este se financiará mediante un 3% de cotización adicional con cargo al empleador y será administrado por el Consejo Administrador de Seguros Sociales.

Este proyecto busca fortalecer el funcionamiento del sistema de ahorro individual mediante: 1) incremento de la participación de los afiliados por medio de un “Comité de Afiliados” e incorporación de un afiliado como “Director Autónomo”; 2) fortalecimiento del vínculo entre resultados afiliados y AFP contemplando la devolución de la cuota mortuoria para los afiliados fallecidos fuera del Pilar Solidario, devolución de una parte del cobro de las AFP a las cuentas individuales cuando la rentabilidad real del fondo sea negativa durante un año calendario, excluyendo el fondo A y; 3) ajustes periódicos a los parámetros del sistema en base a la revisión periódica de tendencias demográficas, económicas y del mercado laboral.



a.2. Riesgo del sector Isapres

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

En relación con el proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, a marzo de 2020, Isapre Consalud ha recibido 12.000 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes y reajuste GES lo cual representa una variación de un 54,36% respecto de igual periodo de 2019.

Respecto de los recursos de protección por alzas de tarifa GES, la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmó la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES y se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón. Adicionalmente, con fecha 6 de abril de 2017, la Corte Suprema dictó sentencia en los casos GES por reclamación de aumento de prima GES, acogiendo los recursos de protección presentados y condenando a las Isapres a mantener los precios GES antiguos para los afiliados que hicieron sus reclamos.

En junio de 2019 la Superintendencia de Salud decide no autorizar nuevos precios GES, y prorrogó automáticamente el decreto GES vigente a esa fecha, por no existir un nuevo Decreto GES. Al respecto en julio de 2019 el Gobierno anunció la incorporación de 5 nuevas patologías GES. Con fecha 7 de septiembre de 2019 se publicó nuevo decreto GES que incorpora 5 nuevas soluciones de salud totalizando 85, lo cual permitió a las Isapres presentar nuevos precios GES los cuales comenzaron su vigencia en octubre de 2019.

Con fecha 1 de abril de 2020, dada la contingencial por pandemia COVID-19, Las Isapres en conjunto con el Presidente Piñera acordaron la postergación por 3 meses del reajuste de precio de planes de salud de las Isapres de manera de aliviar la carga financiera sobre los cotizantes.

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

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

Con fecha 27 de diciembre de 2017 la Superintendencia de Salud, a través su circular n° 304, introdujo modificaciones en los criterios para el cálculo de los indicadores financieros legales de Liquidez y Patrimonio. A raíz de la revisión de esta circular por parte de la Superintendencia con las Isapres, con fecha 18 de mayo de 2018, la Superintendencia, a través de su resolución n° 243 redefinió el cálculo de ratios de estándar de patrimonio y de liquidez donde la principal variación respecto de los actualmente vigente radica en excluir del



cálculo partidas que no sean inversión efectiva. La nueva metodología de cálculo comenzó a regir con la entrega del “Informe complementario correspondiente al 31 de diciembre de 2019” cuya fecha de entrega fue el 31 de enero de 2020.

Adicionalmente durante el año 2019 la Superintendencia presentó circulares que modificaron la reglamentación a nivel Industria, las principales Circulares fueron: a) Circ. 334 la cual prohíbe, a partir de 01/12/2019, suscribir planes con cobertura reducida para prestaciones relacionadas al Parto, b) Circ. 343 la cual, a partir del 1 de abril de 2020, elimina de la tabla de factores que establecía la segmentación de precio basada en sexo y edad.; c) Circ. 344 la cual imparte instrucciones para que, a partir de 31 de marzo de 2020, se haga devolución de excedentes de cotización de salud a los cotizantes de Isapres.

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

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

Por otra parte, con fecha 6 de enero de 2020, el Gobierno de Chile ingresó al Parlamento un proyecto de reforma al sistema de salud para Fonasa e Isapres. Dentro de este último las principales características son las siguientes: 1) Implementar un único plan de salud, llamado Plan de Salud Universal, el cual debe ser ofrecido con las mismas coberturas por todas las Isapres, en base a un contenido otorgado por el regulador, 2) elimina la declaración de salud y preexistencias, con lo que las Isapres deberán ofrecer su plan a todos los afiliados que lo deseen, 3) establece las mismas condiciones de precio tanto para hombres como mujeres, 4) determina un copago único para todas las prestaciones, 5) disminuye los tramos de edad de 18 a 7, 6) fomentar la competencia a través de un período de 6 semanas cada año durante el cual el afiliado puede cambiarse de Isapre.

Con fecha 19 de marzo de 2020, dada la contingencia por COVID-19, la Superintendencia a través de la circular n° 10 comunicó a las Isapres que con el objetivo de prevenir contagios, éstas deben proporcionar canales de atención alternativos a la atención en sucursales mediante página web y call center. Adicionalmente, se determinó prologar las recetas (nuevas y vigentes) para pacientes con patologías GES.



b. Riesgo operacional

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

Adicionalmente ILC se cuenta con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del Terrorismo, Receptación, Lavado de Activos, Administración Desleal, Negociación Incompatible, Corrupción entre Particulares y Apropiación Indevida. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.

Con motivo del reciente escenario de Pandemia la operación de las compañías subsidiarias y asociadas a ILC han activado sus planes de contingencia y continuidad operacional lo cual ha permitido mantener la atención de manera normal. Es así como en AFP Habitat el 85% de la operación se encuentra trabajando de manera remota y el 85 de sus servicios están disponibles online. Destaca la iniciativa “Tu pensión sin salir de tu casa” cuyo objetivo es facilitar el pago de pensiones sin necesidad de que el Pensionada vaya a las sucursales. Adicionalmente se implementó carta a clientes con seguimiento de rentabilidad de inversiones y desempeño de mercado.

A nivel de la Compañía de Seguros Confuturo el 85% de la operación se encuentra trabajando a distancia mientras que el 100% de los servicios de la compañía se encuentran disponibles online. El pago de pensiones se ha mantenido sin alteraciones de manera remota evitando que el pensionado tenga que ir a sucursales. Adicionalmente se recalendarizaron (3 a 6 meses) los créditos de consumo a pensionados. Por su parte la gestión operacional de ventas se mantiene a través del canal de venta online que ya operaba en la compañía desde fines del año 2019. A esto se suma el hecho de que a nivel industria se aprobaron cambios normativos que permiten que etapas presenciales del proceso de venta puedan cumplirse a distancia manteniendo estándares de seguridad de información. Por último, la gestión de inversiones se ha llevado de manera remota con normalidad.

En Banco Internacional el 80% del trabajo se está desarrollando a distancia y el 100% de sus servicios está disponible online. A nivel comercial se ha avanzado en la revisión de créditos corporativos en términos de plazo y tasas; y se ha trabajado en la postergación (3 meses) del pago de créditos comerciales e hipotecarios.

A nivel de filiales financieras se trabaja adicionalmente con énfasis en la gestión de inversiones frente a un aumento en la volatilidad de los mercados financieros y frente a un escenario de mayor gasto en riesgo y/o deterioro. De manera particular, la compañía de Seguros Confuturo ha fortalecido su nivel de liquidez de forma de asegurar sus compromisos de pensiones para un periodo de doce meses.



En las filiales del sector Salud la entrega de servicios se ha mantenido de manera normal. La Isapre mantiene su operación con un 60% de su fuerza laboral en modalidad de teletrabajo y un 80% de sus servicios se encuentran disponibles online; por su parte, Vida Cámara cuenta con el 100% de su trabajo a distancia y ofrece el 100% de sus servicios de manera online.

Red Salud, operacionalmente ha ajustado su estructura operacional de manera de poder gestionar de manera adecuada el escenario de pandemia. Para estos efectos a nivel corporativo ha conformado comités de trabajo diario, mientras que a nivel operacional ha implementado estrictas medidas de higiene y seguridad, ha incorporado protocolos de cuidado sanitario, ha implementado un trabajo para asegurar su cadena de abastecimiento y la flexibilidad en los equipos de trabajo, y ha fortalecido la comunicación con sus colaboradores. Red Salud no se ha acogido a beneficios de ley de protección laboral.

A nivel de ILC matriz, el 100% de su gestión se desarrolla de manera remota y producto de la contingencia ha fortalecido la comunicación con sus filiales. A nivel financiero de la matriz, el año 2019 ILC refinanció su deuda de corto plazo mejorando su perfil de deuda y bajando el costo promedio de la misma, y desde comienzos del año 2020, de manera preventiva, ha aumentado su liquidez a través de la venta de parte de su cartera de inversión en renta fija y ha aumentado su nivel de endeudamiento. En ambos casos los fondos obtenidos se mantienen en caja y al cierre de marzo esta liquidez se ubica en torno a \$40.000 millones proyectándose alcanzar \$50.000 a finales del mes de abril.

b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

Dado el interés del Directorio y la Alta Gerencia por mejorar continuamente los gobiernos corporativos, el año 2014 Inversiones La Construcción S.A. (ILC) decidió certificarse para efectos de la Ley 20.393 en relación a la adopción del Modelo de Prevención del Delito, la certificación fue solicitada a BH Compliance (empresa líder del mercado para efectos de Certificación de modelos de Prevención) y luego de un exhaustivo proceso de revisión, el Modelo de Prevención fue certificado con fecha 2 de diciembre de 2014 por un período de 2 años.

Con fecha 1 de diciembre de 2016 y 30 de noviembre de 2018 ILC obtuvo, de parte de BH Compliance, la recertificación de su modelo de prevención del delito por un período de 2 años y con fecha 14 de febrero de 2020, se obtuvo la certificación de BH Compliance de los delitos contemplados en la ley 21.121 (estos son Administración Desleal, Negociación Incompatible, Corrupción entre Particulares y Apropiación Indebida). 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 2019, el 99,7% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

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

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

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A., la cartera de inversiones se basa en la política de inversiones que tiene como objetivo optimizar la relación riesgo retorno del portfolio, manteniendo en todo momento un nivel de riesgo conocido y acotado al apetito por riesgo definido por el Directorio, de manera tal que los accionistas obtengan una adecuada retribución por el capital invertido y a los asegurados se les entregue la seguridad que la Compañía cumplirá los compromisos contraídos con ellos. Cabe señalar que la mayoría de las inversiones de estas compañías son a costo amortizado, lo que reduce sustancialmente su riesgo de mercado. Adicionalmente, con periodicidad quincenal, sesiona un Comité de Inversiones encargado de revisar las propuestas de inversión/desinversión y el análisis de riesgo de crédito asociado a cada una de ellas.



En esta misma instancia, se revisa también la situación crediticia de cada una de las inversiones financieras de la compañía en Chile y el Exterior, las líneas aprobadas de Bancos, Fondos Mutuos, Corredoras, Pactos y contrapartes para operaciones de derivados. Participan en este Comité representantes del Directorio de la Compañía, su Gerente General, Gerente de Inversiones, Gerente de Finanzas y Subgerente de Riesgo, entre otros ejecutivos.

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

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

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

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

c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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

c.5. Riesgo de tipo de cambio

Excluyendo el efecto del tipo de cambio en las inversiones financieras y el encaje, ILC presenta riesgo de tipo de cambio por sus inversiones en Perú, a través de su filial Vida Cámara Perú y participación no controladora en Habitat Perú. A partir de diciembre de 2019 se incorpora riesgo de tipo de cambio por participación no controladora en a AFP colombiana IColfondos S.A

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

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



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

c.6. Riesgo de mercado en sector salud

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

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

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

a. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

- Gestión Técnica: Cálculo de reservas, cálculo de tarifas, definición de las pautas de suscripción, determinación de límites de retención y acuerdos de reaseguro, análisis y proyecciones actuariales.
- Gestión Operativa: Implementación de los procesos de suscripción, emisión de pólizas, recaudación de primas, mantención de contratos, pago de siniestros y beneficios.



- Gestión de Desarrollo de Productos: Detección de necesidades del mercado, coordinación del proceso de ajuste y desarrollo de productos.

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

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

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

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

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

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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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



- **Persistencia:** Riesgo de pérdida por desviaciones de los rescates y término anticipado de pólizas respecto a lo esperado.

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

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

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

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

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

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

a.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.

b. Riesgo de liquidez

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

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



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

En la subsidiaria Compañía de Seguros Confuturo S.A., por la naturaleza propia de la Industria de Rentas Vitalicias, en general los pasivos tienen un plazo promedio mayor al de los activos y, en consecuencia, la exposición a crisis de liquidez por este motivo es baja. En la misma línea que lo anterior, está el hecho que los pasivos están concentrados en rentas vitalicias con un alto grado de diversificación sin posibilidad de exigibilidad anticipada, lo que atenúa también la exposición a una crisis de liquidez. Sin perjuicio de lo anterior, la Compañía, a modo de resguardo adicional, mantiene saldos en efectivo que contribuyen a mitigar el riesgo de liquidez que afecta el pago de pensiones, y gestiona con bancos y entidades financieras acuerdos comerciales que le permitan acceso a liquidez adicional en escenarios de shock financieros.

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

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

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

c. Riesgo de crédito

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

Respecto al riesgo de crédito asociado a los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables, la mayor parte de las inversiones financieras del Grupo, como son el encaje, la reserva de seguros y el portafolio de inversiones de la matriz, tienen altos estándares de exigencia impuestos por sus reguladores y sus propias



políticas de inversiones. Estos consideran clasificaciones de riesgo mínimos, participaciones máximas en industrias o empresas o mínimos de inversión en instrumentos emitidos por el Banco Central o Tesorería, por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el mayor inversionista institucional del país.

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

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

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

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



VI. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	mar-20	mar-19
N° Cotizantes	1.165.198	1.189.199
N° Afiliados	1.946.198	1.966.632
Cotizantes/Afiliados	59,9%	60,5%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	1.015.950	946.674
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) ₍₂₎	40.928.577	39.751.206

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

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

Cifras en \$ Miles	mar-20	mar-19
Beneficiarios	68	61
Cotizantes	113	103

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



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2019 y 2018

mar-20		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	392	166.180
20-29	68.726	120.294
30-39	144.240	160.244
40-49	97.423	112.931
50-59	68.260	86.316
60-69	37.850	49.913
70-79	13.090	16.909
80 o más	5.811	7.132
Total	435.791	719.919

mar-19		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	566	165.680
20-29	73.023	126.962
30-39	132.915	149.428
40-49	92.410	108.457
50-59	67.996	86.949
60-69	36.836	48.689
70-79	12.346	16.004
80 o más	5.440	6.739
Total	421.531	708.908

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

De 2019 a 2020 se observa un crecimiento del **3,4%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **1,6%**.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

mar-20

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\$)
753.912	49.677.038	65,89	0,35	23,00
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
3.950.076	40.896.553	10,35	1,83	18,94
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\$)
86.401	36.150.865	418,41	0,07	27,65

mar-19

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
704.400	45.001.120	63,89	0,33	21,16
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
3.827.124	38.971.922	10,18	1,80	18,32
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\$)
74.122	27.536.219	371,50	0,06	21,77

(*) 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 2020, presentan un incremento en el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2019. En atención Hospitalaria el número de prestaciones disminuyó un 7,0% y el monto de Bonificación presenta un alza de 10,4%, mientras que en atención Ambulatoria el incremento observado es de 3,2% y 4,9% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$6.601 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2019, de 16,6% y 31,3% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$8.615 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	mar-20	mar-19
Prestaciones	61,3%	64,7%
Licencias	24,5%	21,2%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	mar-20	mar-19
Del Grupo	26,3%	27,3%
Terceros	73,7%	72,7%

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

	mar-20	mar-19
Gasto de Adm y Ventas	-16,3%	-13,8%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

mar-20	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DEL SUR SPA	9,5%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	9,3%
CLINICA VALPARAISO PREST. AMBULATORIAS. S.A.	6,7%
CLINICA RED SALUD SANTIAGO	6,7%
CLINICA DE SALUD INTEGRAL LTDA	4,1%
OTROS	63,7%

mar-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA RED SALUD VITACURA	8,6%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	7,7%
CLINICA RED SALUD SANTIAGO	7,4%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	7,0%
PONT. UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE	4,1%
OTROS	65,3%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

mar-20	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
CENTROS MEDICOS Y DENTALES RED SALUD	15,1%
SALCOBRAND S.A.	10,1%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,8%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	2,3%
CLINICA RED SALUD SANTIAGO	2,0%
OTROS	65,6%

mar-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
CENTROS MEDICOS Y DENTALES RED SALUD	17,3%
SALCOBRAND S.A.	9,2%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,5%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	2,7%
CLINICA RED SALUD VITACURA	2,2%
OTROS	63,1%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	mar-20	mar-19
Clínica Red Salud Vitacura	253	253
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	46	50
ACR6	342	322
Total Red Salud	1.022	1.006

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

	mar-20		mar-19	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	9.423	64,3%	10.213	68,0%
Clínica Red Salud Providencia	6.958	67,7%	6.970	71,9%
Clínica Red Salud Santiago	13.776	61,5%	14.757	68,0%
Clínica Red Salud Iquique	1.971	47,1%	1.645	38,1%
Clínica Red Salud Elqui	3.674	62,1%	3.134	60,0%
Clínica Red Salud Valparaíso	2.740	57,9%	3.015	65,7%
Clínica Red Salud Rancagua	3.062	63,5%	3.171	66,5%
Clínica Red Salud Temuco	4.718	75,1%	4.601	72,0%
Clínica Red Salud Magallanes	2.683	52,6%	2.832	59,4%

% 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	mar-20		mar-19	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	532	-	526	-
Clínica Red Salud Vitacura	60	13	53	13
Clínica Red Salud Providencia	68	13	66	13
Clínica Red Salud Santiago	77	22	77	22
CMD Red Salud Arauco	57	0	55	0
Clínica Red Salud Iquique	3	9	0	10
Clínica Red Salud Elqui	36	19	35	18
Clínica Red Salud Valparaíso	28	9	18	9
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Temuco	28	11	28	11
Clínica Red Salud Magallanes	33	11	34	11

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	mar-20	mar-19
CMD Red Salud*	496.584	515.803
Clínica Red Salud Vitacura	45.149	44.585
Clínica Red Salud Providencia	84.011	90.028
Clínica Red Salud Santiago	98.067	97.025
CMD Red Salud Arauco	31.061	27.155
Clínica Red Salud Iquique	5.815	5.837
Clínica Red Salud Elqui	41.957	39.482
Clínica Red Salud Valparaíso	29.178	26.213
Clínica Red Salud Rancagua	70.974	69.915
Clínica Red Salud Temuco	32.519	34.096
Clínica Red Salud Magallanes	26.417	25.881

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



RESULTADOS FINANCIEROS MARZO 2020



26 de Mayo de 2020

Índice

Comentario de la Administración	2
Resumen	3
Análisis Utilidad	4 – 5
Análisis por Compañía	6 – 17
AFP Habitat	6 – 7
Confuturo	8 – 9
Bco. Internacional	10 – 11
Red Salud	12 – 14
Isapre Consalud	15 – 16
Vida Cámara	17
Análisis Balance	18
Análisis Deuda	19
Hechos Relevantes	20
Información de la Acción	21
Cifras Financieras	22- 29

Comentario de la Administración:

El resultado de ILC el primer trimestre de 2020 alcanzó una pérdida de \$23.876 millones, en comparación a la utilidad de \$35.502 millones reportada el mismo período del año anterior. Esta variación responde principalmente a la histórica caída de los mercados financieros a nivel global a fines de marzo 2020, como consecuencia de la rápida propagación del Covid-19. Lo anterior significó una disminución de \$71.555 millones en la rentabilidad del encaje de AFP Habitat considerando Chile, Perú y Colombia, y \$28.953 millones en la cartera de renta variable de Confuturo.

Al analizar el desempeño operacional de la Compañía durante el primer trimestre, podemos destacar el avance en el resultado operacional de AFP Habitat, el que se vio impulsado por la incorporación de AFP Colfondos en Colombia a fines de 2019; el crecimiento en colocaciones y mejora en eficiencia de Banco Internacional; junto a una recuperación en la actividad ambulatoria de Red Salud previo a la llegada del Covid-19 a Chile. Lo anterior logró contrarrestar las menores primas de rentas vitalicias recaudadas por Confuturo, además de la mayor siniestralidad registrada en Consalud.

Pese a esperábamos un marzo desafiante desde el punto de vista político y social, la contingencia sanitaria cambió completamente la agenda a nivel local. Como empresa nos hemos concentrado en cuatro frentes principales: **asegurar el bienestar y seguridad de nuestros colaboradores, clientes y proveedores; adaptar la Compañía a los desafíos asociados al Covid-19; preservar nuestra situación de liquidez y el de nuestras filiales; y continuar con nuestro rol social, el que es parte de nuestro ADN.**

Particularmente, quiero destacar la **entrega y compromiso de nuestros 4.500 profesionales de la salud**, a través de nuestra red prestadora extendida desde Arica a Punta Arenas, así como los esfuerzos que han realizado cada una de nuestras empresas y colaboradores en términos de continuidad operacional. Al día de hoy contamos con **más del 80% de los servicios ofrecidos por cada filial en modalidad on-line**, siendo pioneros en algunos de ellos.

Finalmente, recalcamos la **fortaleza financiera de ILC**, que cuenta con aproximadamente \$100 mil millones en caja y una cómoda estructura de pasivos, lo que nos permite enfrentar de mejor manera eventuales escenarios más restrictivos en términos de liquidez tanto para ILC como nuestras filiales.

Conferencia Telefónica

Fecha: 26 de mayo 2020
12:00 PM Sgto. / 12:00 PM ET

Número gratis (EEUU): 1 844 717 6829
Número internacional: 1 412 317 6386
Número gratis Chile: 56 44 208 1274
Contraseña: ILC
Webcast [link](#)

Contacto Relación con Inversionistas

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

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

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

- El resultado de ILC el primer trimestre de 2020 alcanzó una pérdida de **\$23.876 millones**, en comparación a la utilidad de \$35.502 millones reportada el mismo periodo del año anterior. Esta variación responde principalmente a la histórica caída de los mercados financieros a nivel global en 2020, el cual significó una disminución de \$71.555 millones en la rentabilidad del encaje de AFP Habitat y \$28.953 millones en la cartera de renta variable de Confuturo.
- **AFP Habitat** incrementó su resultado operacional un 24,5% (ToT), fundamentalmente por mayores ingresos en Chile y Perú, sumado a la reciente consolidación de Colombia (Colfondos).
- El ingreso neto por primas de **Confuturo** disminuyó un 36,8% (ToT). Por otra parte, el resultado de inversión se redujo en un 59,6% (ToT), debido principalmente al menor desempeño de su cartera de renta variable local e internacional.
- **Banco Internacional** alcanzó un ROAE de 16,4% al cierre de marzo 2020. Además, mostró un crecimiento del 31,1% en colocaciones comerciales y una mejora de 1.360 puntos base en eficiencia.
- El EBITDA de **Red Salud** se redujo en \$1.026 millones (ToT). Pese a la recuperación en el nivel de actividad de enero y febrero 2020, la llegada del Covid-19 a Chile en marzo afectó los volúmenes de operación. A nivel acumulado, el mayor impacto se sintió en la actividad hospitalaria.
- La utilidad de **Consalud** alcanzó una pérdida trimestral de \$3.250 millones el 1T20, producto del alza en los costos de sus coberturas en prestaciones médicas y licencias, además de \$5.475 millones de mayores gastos por costas judiciales, en su mayoría asociados al ajuste de tarifa GES.
- ILC repartió un **dividendo provisorio** de **\$40** por acción en enero de 2020 y un **dividendo definitivo** de **\$183,0343** por acción a pagar el 28 mayo de 2020, ambos con cargo a la utilidad 2019.

Principales Cifras

Millones de CLP\$	3M20	3M19	Var%
Resultado Operacional	(24.437)	34.962	-169,9%
Resultado No Operacional	(3.322)	9.242	-136,0%
Impuestos	5.953	(6.231)	-195,5%
Interés Minoritario	(2.070)	(2.471)	-16,2%
Utilidad Total para ILC	(23.876)	35.502	-167,3%
Capitalización de Mercado Promedio	656.464	1.194.470	-45,0%

Millones de CLP\$	Marzo 2020	Diciembre 2019	Var%
Activos	11.817.722	11.387.768	3,8%
Deuda Financiera Consolidada	2.101.684	1.754.673	19,8%
Deuda Financiera Neta Individual	235.658	230.190	2,4%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	731.414	771.628	-5,2%
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador	0,32x	0,30x	8,0%
ROE⁽¹⁾	4,2%	12,0%	-776 bps

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

Declaraciones previas

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

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

ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 3M20

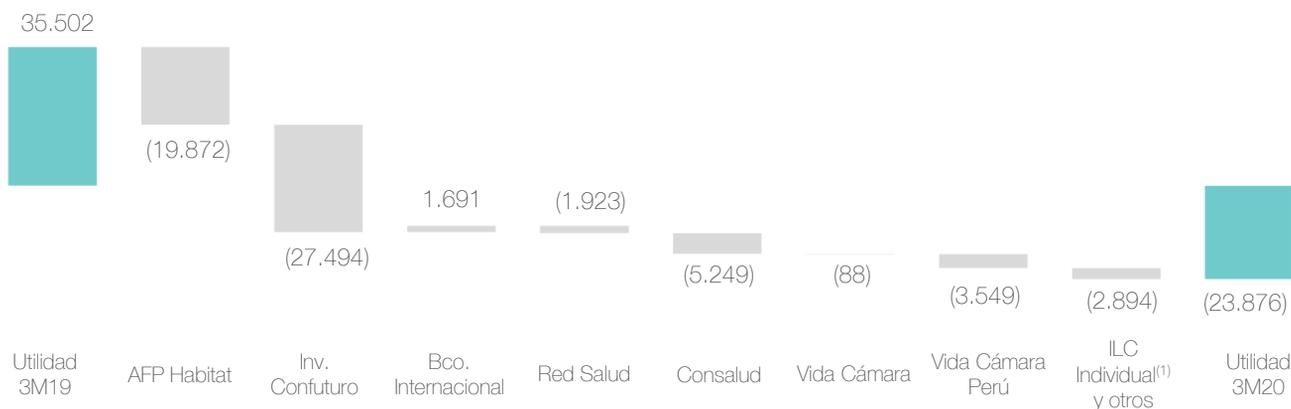


- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad

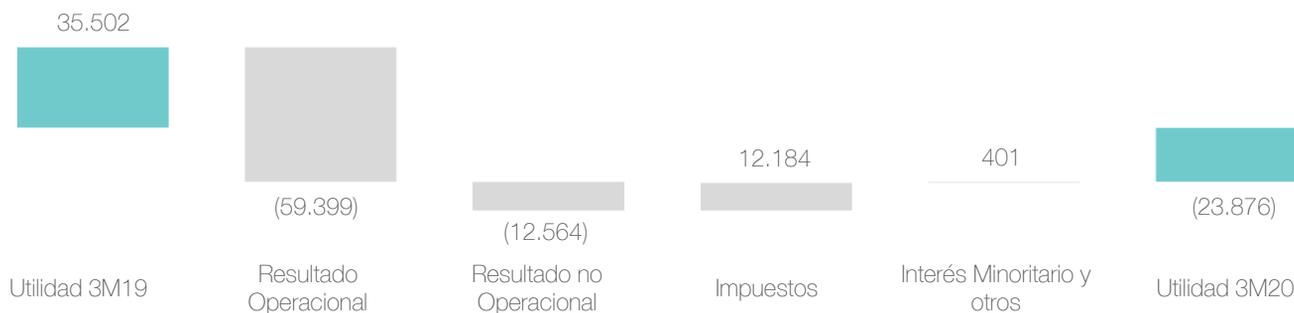
3M19	CLP\$ mm.
Habitat	14.725
Inv. Confuturo	16.211
Banco Internacional	2.303
Red Salud	56
Consalud	1.999
Vida Cámara	1.328
Vida Cámara Perú	719
LC Individual ⁽¹⁾ y Otros	(1.840)
Utilidad 3M19	35.502

3M20	CLP\$ mm.
Habitat	(5.147)
Inv. Confuturo	(11.283)
Banco Internacional	3.994
Red Salud	(1.867)
Consalud	(3.250)
Vida Cámara	1.239
Vida Cámara Perú	(2.829)
ILC Individual ⁽¹⁾ y Otros	(4.733)
Utilidad 3M20	(23.876)

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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



(1) Incluye gastos financieros y de administración

- Análisis acumulado (3M20 – 3M19)

ILC alcanzó una **pérdida** de **\$23.876 millones** el primer trimestre de 2020, en comparación a la utilidad de \$35.502 millones reportada el mismo periodo del año anterior. Esta variación responde principalmente a la histórica caída de los mercados financieros a nivel global a fines de marzo 2020 como consecuencia de la propagación del Covid-19, lo anterior significó una disminución de \$71.555 millones en la rentabilidad del encaje de AFP Habitat y \$29.953 millones en la cartera de renta variable de Confuturo.

Respecto a la disminución del 169,9% del **resultado operacional** de ILC, \$53.049 millones derivan de un menor resultado en la actividad aseguradora, principalmente por un menor desempeño del portafolio de inversiones de Confuturo, asociado a la caída en renta variable local e internacional, además de un efecto de base de comparación, ya que en el 1T19 se vendió un activo inmobiliario en Santiago, lo que generó un resultado de \$6.777 millones. Adicionalmente, Vida Cámara Perú presentó una disminución de \$3.691 millones en su resultado operacional, producto de una menor liberación de reservas en sus Seguros de Invalidez y Supervivencia (SISCO). Por otra parte, la actividad no aseguradora disminuyó en \$8.465 millones su resultado operacional, debido principalmente a una mayor siniestralidad en Consalud y el mayor gasto en costas judiciales asociadas a alzas en tarifa GES. Finalmente, como consecuencia del mejor desempeño de Banco Internacional, derivado de su crecimiento en colocaciones, márgenes y eficiencia, la actividad bancaria presentó un avance de \$2.115 millones en su resultado operacional.

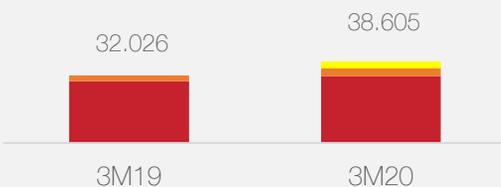
La disminución de \$12.564 millones del **resultado no operacional** de ILC consolidado deriva fundamentalmente de la disminución de \$71.555 millones en la rentabilidad del encaje de AFP Habitat (\$28.830 millones a nivel de ILC). Por otra parte, la actividad aseguradora mejoró su resultado no operacional en \$14.788 millones, debido a la apreciación del dólar frente al peso chileno durante el 1T20, y su consiguiente efecto en la valorizaciones de las inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro de Confuturo.

AFP HABITAT

Ingresos Operacionales⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



Utilidad antes de impuestos y encaje⁽²⁾ por país (CLP\$ mm.)



■ Chile ■ Perú ■ Colombia

Utilidad Neta (CLP\$ mm.)



■ Utilidad Encaje neta de Impuestos

■ Utilidad AFP Habitat sin Encaje

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 35,7% el primer trimestre del año 2020 en comparación al mismo periodo del año 2019, alcanzando los \$71.444 millones. Este avance se explica principalmente por mayores ingresos por comisiones en Chile y Perú, además de la consolidación de Colfondos en diciembre de 2019, lo que contribuyó en \$12.779 millones.

El mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile responde al alza del 6,5% en la renta promedio real imponible, la cual superó en un 20,6% el salario promedio de la industria, al cierre de marzo de 2020. Además, es importante mencionar que el ingreso por comisiones proveniente de productos de ahorro voluntario aumentó 17,9% ToT.

Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró un crecimiento de 50,5% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$8.955 millones el 1T20. Por su parte, la rentabilidad del encaje se vio afectada por los resultados de los mercados financieros globales, significando una pérdida de \$3.157 millones durante el trimestre. Lo anterior se tradujo en un resultado trimestral de \$236 millones en comparación a los \$2.581 millones de utilidad alcanzados el 1T19.

En diciembre de 2019, AFP Habitat oficializó la adquisición de la administradora colombiana Colfondos. Durante el primer trimestre de 2020, Colfondos alcanzó \$12.779 millones de ingresos por comisiones, representando un 17,9% de los ingresos consolidados de Habitat por este concepto. En cuanto a la rentabilidad de su encaje, este presentó una pérdida de \$6.505 millones producto del bajo desempeño de los mercados financieros globales. Con todo, Colfondos registró una pérdida de \$4.939 millones el 1T20.

Los **gastos de administración y ventas** durante el primer trimestre de 2020 alcanzaron los \$33.252 millones, 51,4% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a los gastos relacionados a la consolidación de Colfondos, que representaron \$9.614 millones en remuneraciones y otros gastos de operación, además de mayores gastos en remuneraciones del personal administrativo y de ventas en Chile y Perú.

El **resultado no operacional** correspondiente al primer trimestre del 2020 fue negativo alcanzando los \$51.969 millones. Esto se explica por la pérdida en rentabilidad del encaje de \$52.377 millones a nivel consolidado. Lo anterior fue producto del histórico desempeño de los mercados financieros, dado el contexto global de la pandemia Covid-19, el cual se hizo evidente en Latinoamérica las primeras semanas de marzo afectando los retornos de los fondos previsionales a nivel industria.

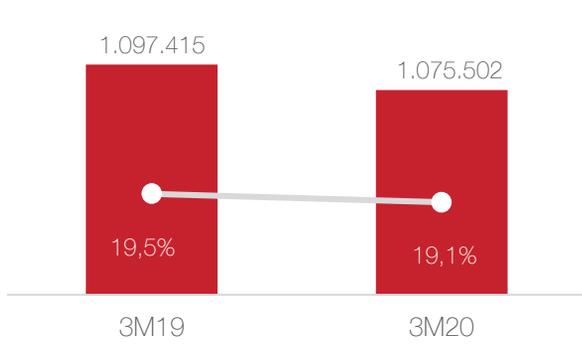
Como resultado, AFP Habitat registró una **pérdida neta consolidada** de \$11.753 millones, inferior a la registrada el 1T19 por \$37.567 millones. Es importante mencionar que la utilidad consolidada antes de impuestos y encaje alcanzó los \$38.605 millones, 20,5% superior al compararlo con el mismo trimestre del año anterior. Lo anterior refleja un trimestre con crecimiento de resultados en todos los países, el cual fue contrarrestado por el efecto en los mercados asociado a Covid-19.

(1) Sin considerar encaje AFP Habitat Perú y Colfondos.

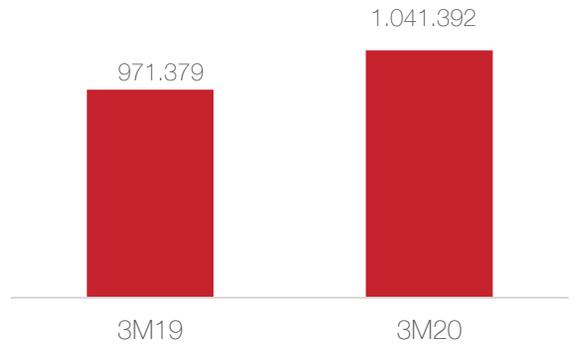
(2) Encaje: equivale al 1% de los activos administrados, el cual es invertido por las AFP con capital propio.



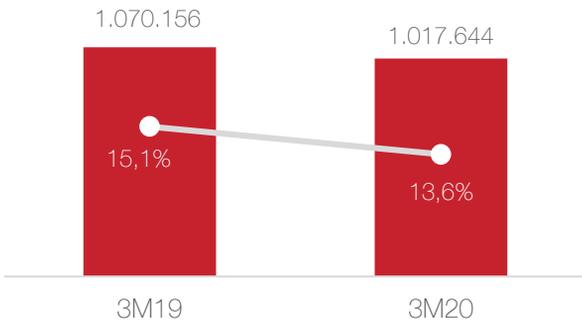
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



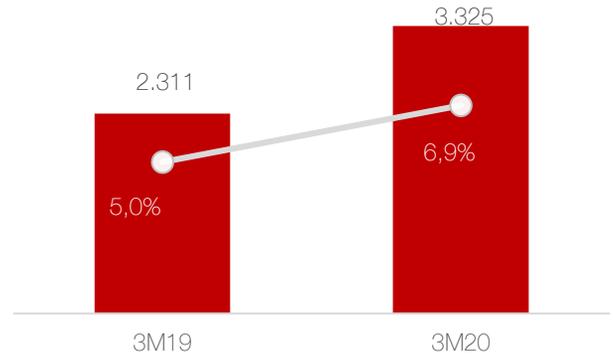
Ingreso promedio imponible AFP Habitat Chile (CLP\$)



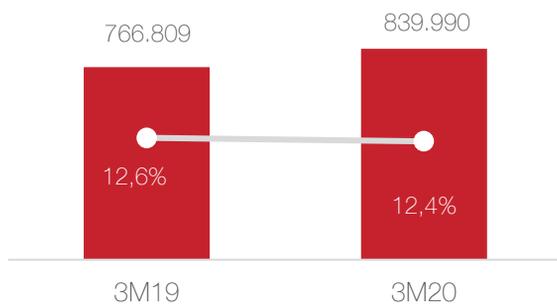
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



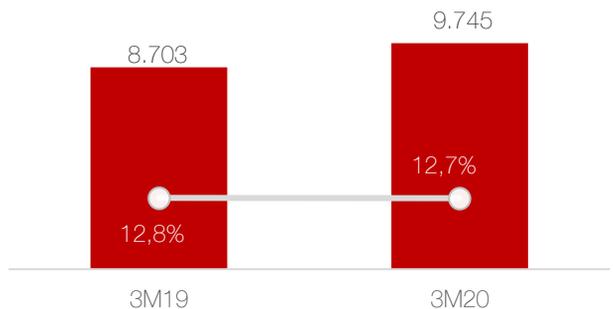
Activos bajo administración promedio y part. de mercado AFP Habitat Perú (US\$ millones)⁽²⁾



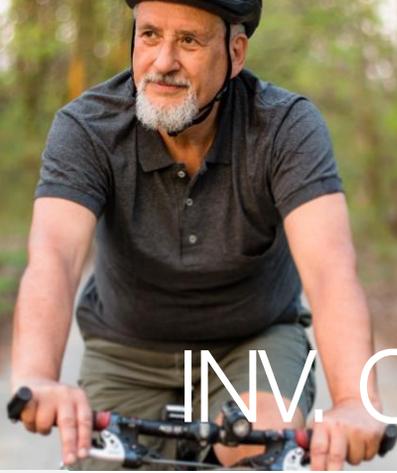
Número de cotizantes promedio y participación de mercado Colfondos



Activos bajo administración promedio y part. de mercado Colfondos (US\$ millones)⁽³⁾

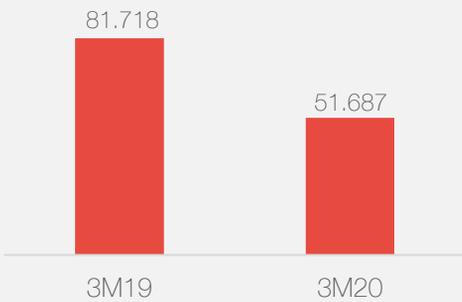


(1) Fx: CLP 852,03/ US\$
 (2) Fx: PEN \$3,47/ US\$
 (3) Fx: COP \$4.087,00/ US\$



INV. CONFUTURO

Ingreso Neto por Primas
(CLP\$ mm.)



Durante el primer trimestre de 2020 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$51.687 millones, un 36,8% menor al 1T19. Esto se explica por la disminución del 72,4% ToT en las primas de rentas vitalicias obtenidas por Confuturo, en línea con la caída de 34,6% de la industria respecto al mismo período del 2019. La tasa de venta, tanto de Confuturo como del mercado, disminuyó a 1,8% y 1,7% respectivamente. El diferencial de tasa ofrecida por retiro programado y rentas vitalicias aumentó en 84 puntos bases, lo que significó una preferencia de 29,8% por rentas vitalicias este trimestre, en comparación al 60,5% del 1T19, además de una disminución del 45,4% en el número de personas que eligieron esta alternativa de retiro ToT. Confuturo alcanzó una participación de mercado de 4,2%, lo que la posicionó en el séptimo lugar de la industria. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por mayores primas de cuentas únicas individuales (+40,0%) y de ahorro previsional voluntario (+1,2%), donde Confuturo se mantiene como líder de mercado con una participación del 24,7%.

Por su parte, **los ingresos por intereses y reajustes** del primer trimestre de 2020 disminuyeron un 59,6% ToT, alcanzando los \$38.207 millones. Esto se debe principalmente al menor desempeño de los mercados financieros a nivel global que significó una baja de \$28.953 millones en la renta variable nacional y extranjera, y una disminución de \$29.231 millones en las cuentas de inversión asociadas a seguros de vida con ahorro. Adicionalmente, hubo un efecto de base de comparación por la venta de bienes raíces por \$6.871 millones el 1T19. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por un aumento de \$23.741 millones en el resultado de renta fija internacional.

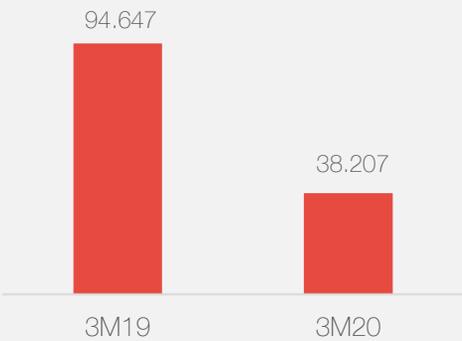
El **costo de ventas** disminuyó un 34,6% el primer trimestre de 2020 en comparación al mismo trimestre del 2019, lo que deriva fundamentalmente de menores ventas de rentas vitalicias. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un alza de 13,6% en los costos de siniestros de seguros de vida individual y de un 5,6% en el monto de rentas pagadas. Es importante destacar que el diferencial entre las tasas de venta y el vector de tasas ha disminuido ToT, lo que implica una menor pérdida contable al momento de contabilizar la reserva, pasando de 4,5% el 1T19 a 2,6% en 1T20.

Los **gastos administrativos** aumentaron en \$14.269 millones el 1T20 en comparación con el mismo período de 2019, debido principalmente a una mayor provisión por deterioros de \$12.952 millones, de acuerdo con la metodología utilizada que considera las disminuciones en el mercado de valores para estimar las pérdidas. Al cierre de marzo 2020, el monto provisionado representaba un 0,5% del portafolio financiero consolidado.

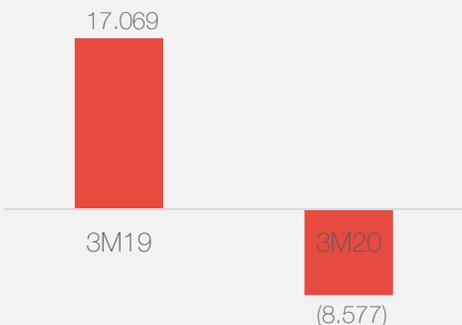
El **resultado no operacional** alcanzó los \$13.235 millones en comparación al resultado negativo de \$1.316 millones del 1T19, debido a la apreciación del dólar frente al peso chileno en el saldo de cuentas únicas individuales (CUI).

Todo lo anterior significó que Confuturo alcanzara una **pérdida** de \$8.577 millones durante el primer trimestre de 2020, en comparación a los \$17.069 millones alcanzados el mismo trimestre del año anterior.

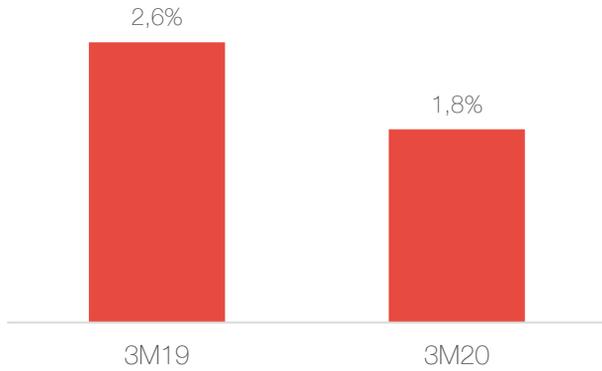
Ingreso por Intereses y Reajustes
(CLP\$ mm.)



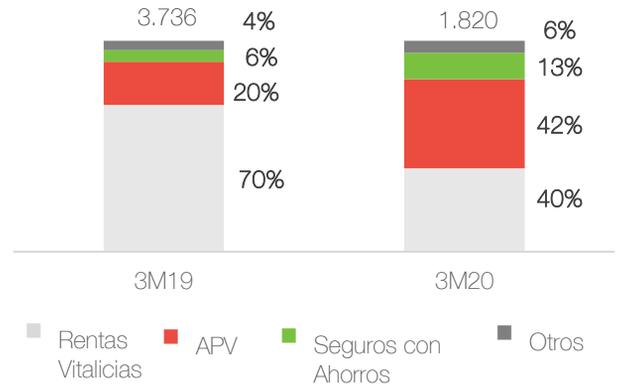
Utilidad Neta Confuturo
(CLP\$ mm.)



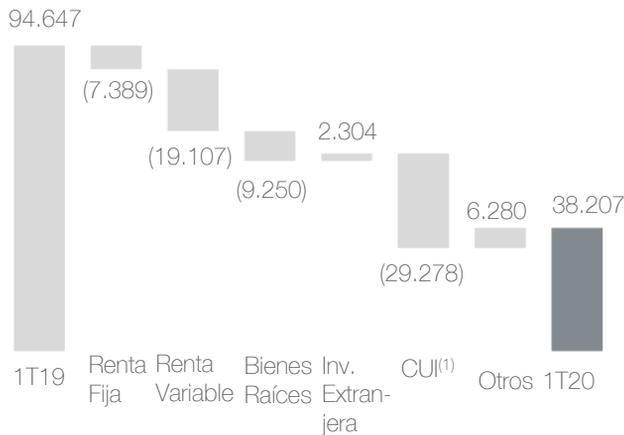
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)⁽¹⁾



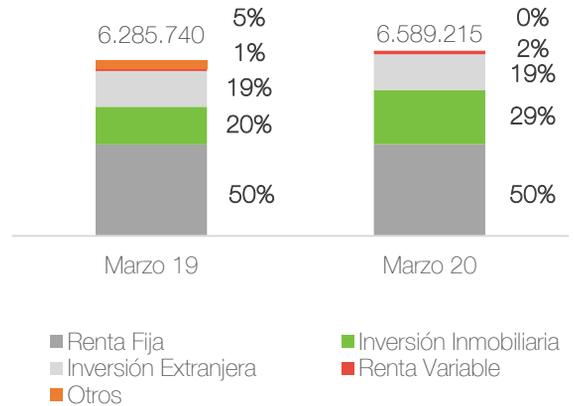
Primas directas (miles UF)



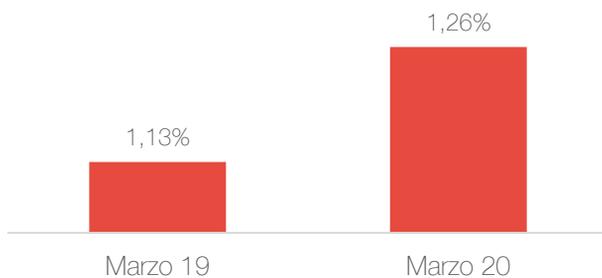
Resultado de Inversión⁽¹⁾
(CLP millones)



Desglose activos administrados
(CLP millones)



Tasa de suficiencia de activos⁽²⁾



Razón de endeudamiento⁽³⁾



(1) Análisis se extrae de la nota 35 donde se incorpora una variación negativa de \$29.278 millones por resultado de cuentas únicas de inversión (efecto que es revertido en otras cuentas del estado de resultado)

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

(3) Año 2019 corresponde a Confuturo, sin considerar Corpseguros. Año 2020 corresponde a compañías fusionadas.

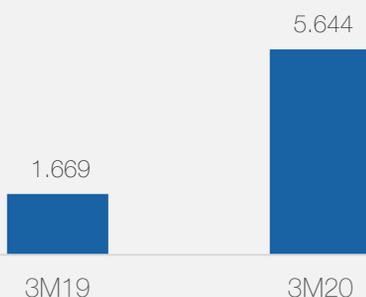


BANCO INTERNACIONAL

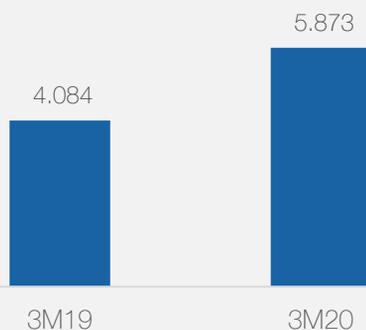
Resultado Operacional Bruto
(CLP\$ mm.)



Provisiones por Riesgo (CLP\$ mm.)



Utilidad Neta (CLP\$ mm.)



A marzo de 2020, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional aumentaron un 31,1% en relación a marzo de 2019, por sobre el 16,6% registrado a nivel industria.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del primer trimestre del 2020 alcanzó los \$16.594 millones, un 60,0% mayor comparado con el mismo periodo del 2019. El ingreso por intereses y reajustes creció un 48,3% debido fundamentalmente a mayores ingresos por colocaciones comerciales por \$11.782 millones, las cuales provienen en su mayoría de créditos de clientes asociados al segmento grandes empresas. Además, la mayor inflación del periodo significó un aumento de \$12.968 millones en ingresos por reajustes. Por su parte, los gastos por intereses y reajustes aumentaron 40,2%, lo cual se explica por un incremento del 36,1% en los pasivos del Banco, principalmente a través de bonos corrientes y subordinados.

Las **comisiones netas** totalizaron \$3.867 millones, \$1.933 millones superior en comparación al 1T19, debido principalmente a mayores comisiones por asesorías financieras en colocaciones comerciales estructuradas, además de un mayor requerimiento por liquidez por parte de las empresas.

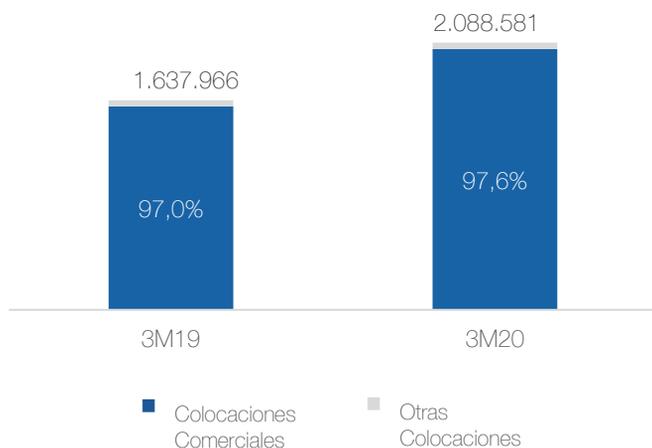
Las **provisiones** por riesgo de crédito aumentaron en \$3.975 millones, totalizando \$5.644 millones. Esto se debe fundamentalmente al fuerte crecimiento en colocaciones comerciales, mientras que el índice de cartera deteriorada sobre colocaciones presentó una baja anual de 675 puntos base a marzo de 2020.

Los **gastos operacionales** alcanzaron \$11.494 millones el primer trimestre de 2020, un 11,3% mayor al mismo periodo del 2019. Esto responde principalmente a mayores gastos de personal por \$988 millones, producto del crecimiento de la cartera de clientes y del gasto en bonos y remuneraciones. Adicionalmente, se registraron mayores gastos relacionados a bienes recibidos en pago, compensado por menores costes legales.

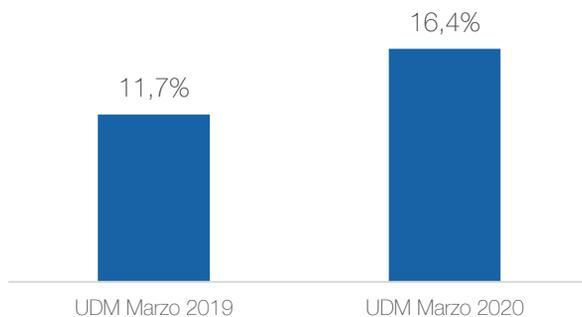
Por su parte, la **eficiencia operativa** de Banco Internacional al cierre de marzo 2020 fue de un 43,8%, 1360 puntos base menor al cierre de marzo 2019. Lo anterior fue impulsado principalmente por un aumento del resultado operacional bruto de 42,0%, parcialmente contrarrestado por un mayor gasto operacional.

Todo lo anterior significó que Banco Internacional alcanzara una **utilidad** el primer trimestre de 2020 de \$5.873 millones, mayor en 43,8% a la utilidad de \$4.084 millones el mismo periodo del 2019.

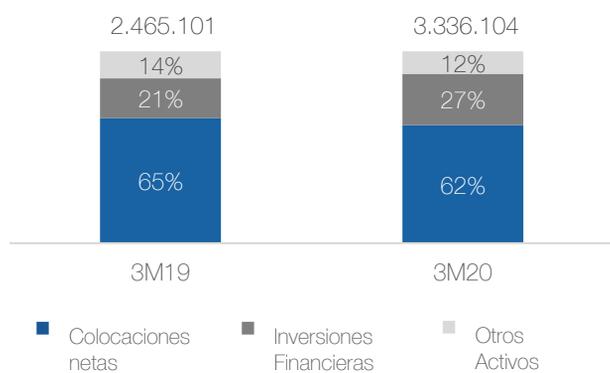
Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)



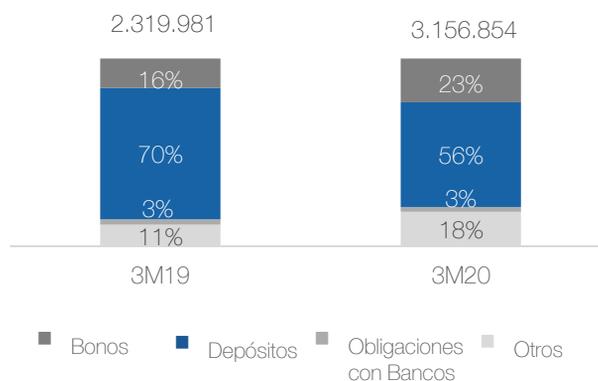
Rentabilidad sobre el patrimonio⁽¹⁾



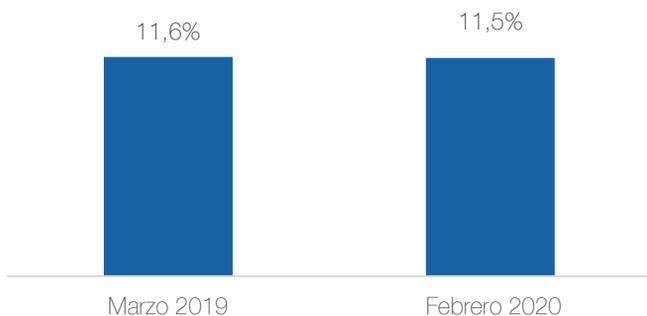
Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



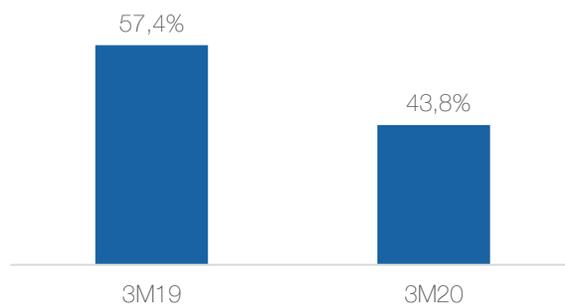
Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



Índice de solvencia (Basilea I)



Índice de eficiencia



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

RED SALUD

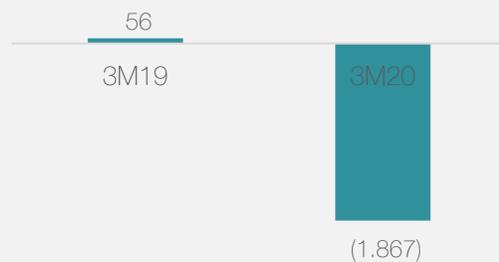
Ingresos (CLP\$ mm.)



EBITDA (CLP\$ mm.)



Utilidad Neta (CLP\$ mm.)



Los **ingresos operacionales** de Red Salud el primer trimestre de 2020 alcanzaron \$99.645 millones, un 1,3% mayor a lo registrado el mismo trimestre del año anterior. A partir de la segunda mitad de marzo de 2020, Red Salud se vio afectada por la contingencia sanitaria asociada al Covid-19. Lo anterior explicó las bajas registradas en los ingresos de las Clínicas en la Región Metropolitana por 1,7%, lo que fue contrarrestado por los Centros Ambulatorios (+3,1%) y las Clínicas Regionales (+3,3%). Pese al efecto registrado por la contingencia sanitaria en la operación, los dos primeros meses y medio del año permitieron compensar la menor actividad hospitalaria y ambulatoria presentada a partir de la segunda quincena de marzo. Es así como, a nivel consolidado, los exámenes de laboratorio e imágenes crecieron un 1%, mientras que las consultas médicas bajaron un 1%. Los procedimientos dentales no mostraron variaciones y, por su parte, las cirugías fue el procedimiento más afectado ante una caída del 14% ToT. Finalmente, es importante destacar que, tanto las clínicas como centros en regiones, mostraron una mayor resiliencia en el nivel de actividad.

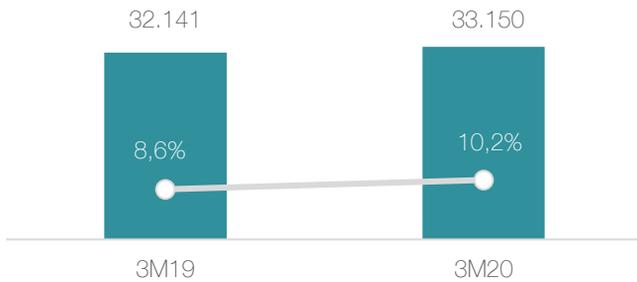
El **costo de venta** aumentó un 3,0% el 1T20 respecto al mismo trimestre del 2019, debido principalmente a mayores gastos de personal por \$842 millones y mayores costos asociados a atención remota. Esto fue parcialmente contrarrestado por menores costos de materiales clínicos por \$554 millones, debido a la menor actividad quirúrgica y ambulatoria registrada al final del trimestre.

Los **gastos de administración y ventas** aumentaron un 3,3% en comparación al 1T19. Esto responde fundamentalmente a un alza en los gastos de personal por \$792 millones y mayores deterioros de cuentas por cobrar por \$469 millones. Esto fue parcialmente contrarrestado por menores gastos en publicidad y comunicaciones.

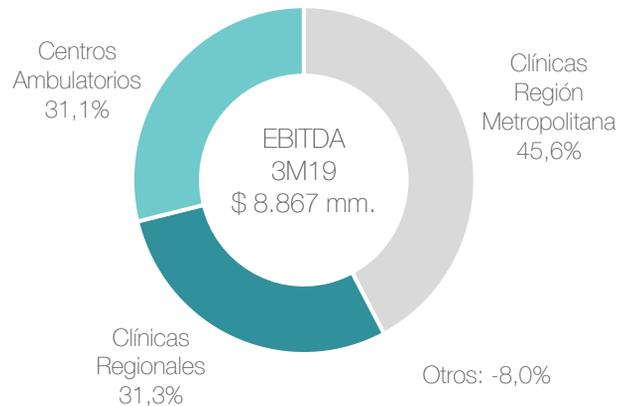
El **EBITDA** de Red Salud disminuyó \$1.026 millones, totalizando \$7.841 millones el 1T20. Esto significó una reducción de \$838 millones y \$708 millones ToT en el EBITDA de Clínicas Regionales y Clínicas de la Región Metropolitana, respectivamente. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por los Centros Ambulatorios, que registraron un aumento ToT de \$623 millones en su EBITDA.

Todo lo anterior significó que el resultado de Red Salud alcanzara una **pérdida** de \$1.867 millones el primer trimestre de 2020, en comparación a los \$56 millones registrados el 1T19. Pese a la recuperación en la actividad registrada los meses de enero y febrero, la contingencia afectó el nivel de procedimientos a partir de la segunda mitad de marzo. Es importante destacar que Red Salud ha mantenido sus centros operativos y abiertos, puestos a disposición de la autoridad sanitaria de acuerdo a su histórico rol social, al ser la mayor red privada de salud en Chile.

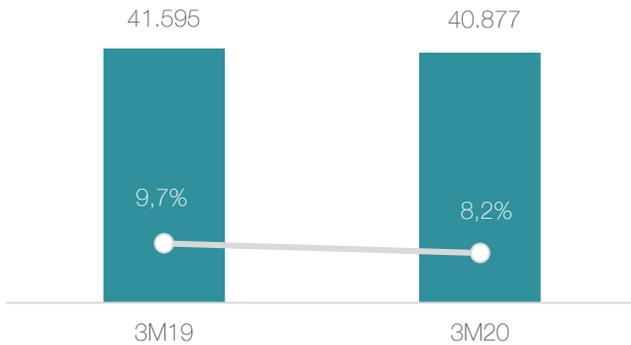
Ingresos Centros Ambulatorios (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



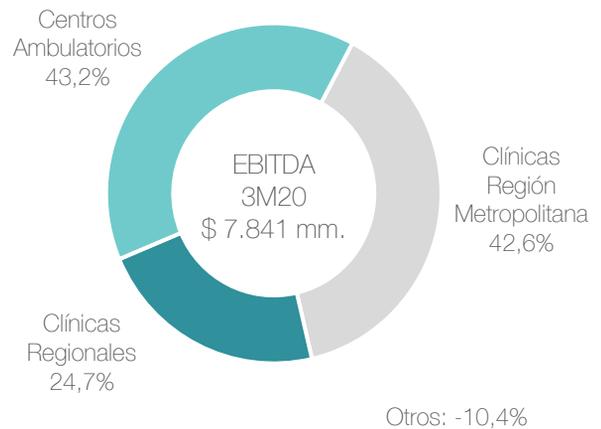
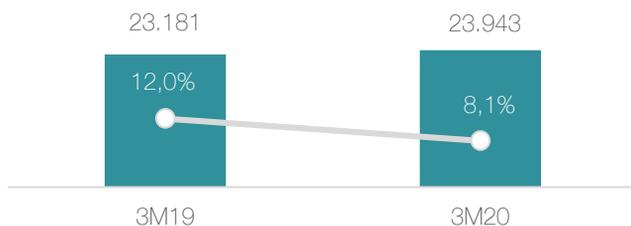
Desglose EBITDA (CLP\$ mm.) por Tipo de Centro



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



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



Camas Instaladas



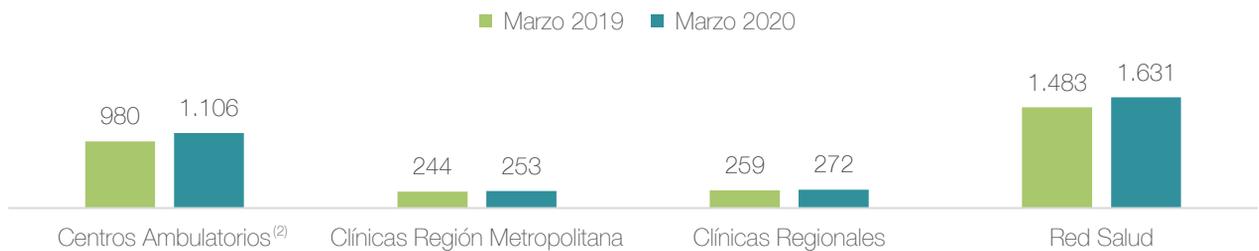
Camas Disponibles



Tasa de Ocupación⁽¹⁾



Boxes



Promedio Estadía⁽³⁾



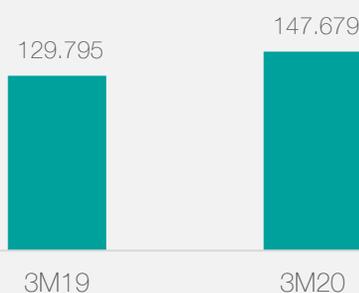
(1) Tasa de Ocupación: días camas utilizados / días camas disponibles

(2) Considera 399 boxes dentales a marzo de 2019 y 517 boxes dentales a marzo de 2020

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



Ingresos Operacionales⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



Durante el primer trimestre del 2020 los **ingresos operacionales** aumentaron un 13,8% en comparación con el mismo periodo del año 2019. Este incremento se explica principalmente por un aumento del 3,3% en el número de cotizantes, además de ajustes tanto en la tarifa base como en los precios por garantías explícitas de la salud (GES) en octubre de 2019, además del efecto producido por la mayor inflación del periodo ToT.

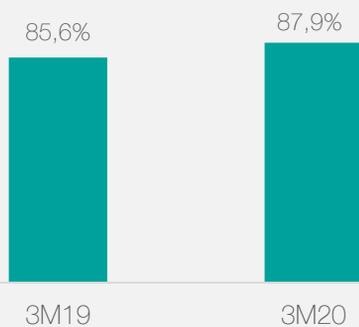
El **costo de venta** durante el 1T20 alcanzó los \$129.841 millones, mayor en un 16,9% respecto al mismo periodo del 2019. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 28,8%, 11,1% y 5,6% en el costo total de coberturas de licencias médicas, prestaciones hospitalarias y ambulatorias, respectivamente. Es importante destacar que la industria prestadora de salud estuvo muy activa durante enero y febrero, lo que queda reflejado en las coberturas hospitalarias y ambulatorias. Sin embargo, a partir de marzo se apreció una caída en la demanda por servicios médicos, lo que debería reflejarse en los próximos meses como rezago propio de este tipo de coberturas. Del total de licencias registradas el 1T20, 1.733 correspondieron a Covid-19 (87 contagiados y 1.646 por aislamiento y contacto estrecho).

Por su parte, la **siniestralidad** de Consalud este trimestre aumentó 232 puntos base respecto al mismo trimestre de 2019, alcanzando 87,9%. El alza en costos fue mayor que el aumento en ingresos, efecto que fue incrementado por una mayor generación de provisiones en el periodo.

Los **gastos de administración y ventas** correspondientes al primer trimestre de 2020 registraron un aumento de 33,0%. Esto se debe principalmente a un aumento de \$5.475 millones de gasto en costas judiciales, en su mayoría correspondientes al alza de la tarifa GES. Es importante resaltar que el número de casos por este concepto para tarifa base aumentó en 54,4% al 1T20, totalizando 12.000 causas. Asimismo los gastos se vieron afectados por un alza en remuneraciones por captación de nuevos beneficiarios.

En consecuencia, Isapre Consalud registró una **pérdida trimestral** de \$3.250 millones, en comparación con una ganancia de \$1.999 millones el mismo periodo del año anterior.

Siniestralidad⁽¹⁾ (Costo de venta/ Ingresos operacionales)

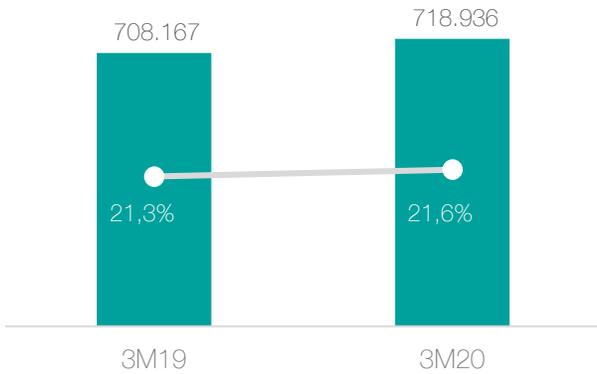


Utilidad Neta⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)

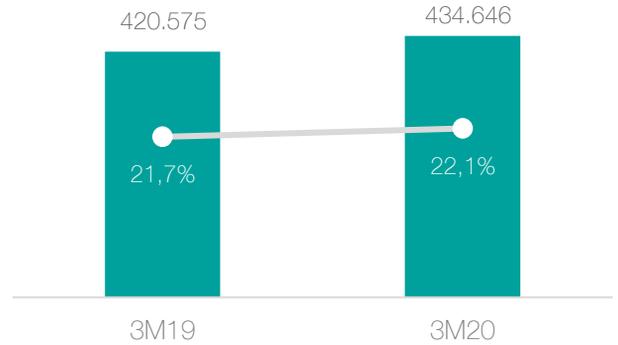


(1) Estados Financieros bajo IFRS

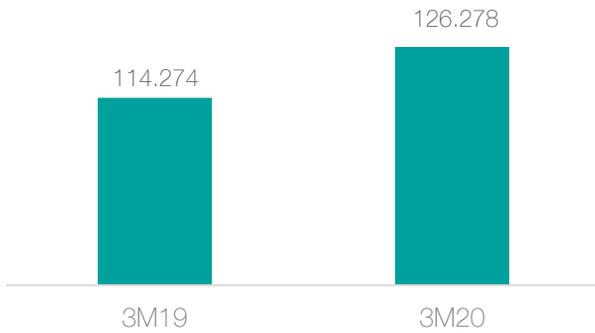
Beneficiarios promedio y participación de mercado



Cotizantes promedio y participación de mercado



Cotización promedio mensual (CLP\$)



Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)



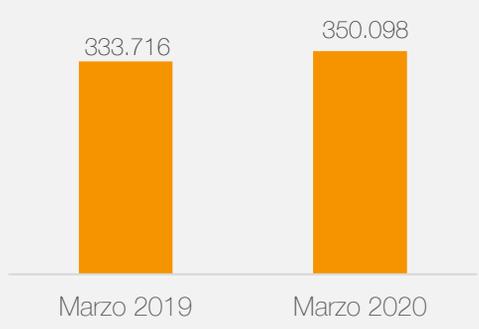
Detalle Costos

		3M20	3M19	Var. %	1T20	1T19	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	753.912	704.400	7,0%	753.912	704.400	7,0%
	Bonificación Promedio por Prestación (CLP\$)	65.892	63.486	3,8%	65.892	63.486	3,8%
	Bonificación Hospitalaria Total (CLP\$ mm.)	49.677	44.720	11,1%	49.677	44.720	11,1%
Bonificaciones Ambulatorias	N° Prestaciones Ambulatorias	3.950.076	3.827.124	3,2%	3.950.076	3.827.124	3,2%
	Bonificación Promedio por Prestación (CLP\$)	10.353	10.119	2,3%	10.353	10.119	2,3%
	Bonificación Ambulatoria Total (CLP\$ mm.)	40.897	38.728	5,6%	40.897	38.728	5,6%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	86.401	74.122	16,6%	86.401	74.122	16,6%
	Subsidio Promedio por Licencia (CLP\$)	418.408	378.579	10,5%	418.408	378.579	10,5%
	Subsidio Incapacidad Laboral (CLP\$ mm.)	36.151	28.061	28,8%	36.151	28.061	28,8%



VIDA CÁMARA

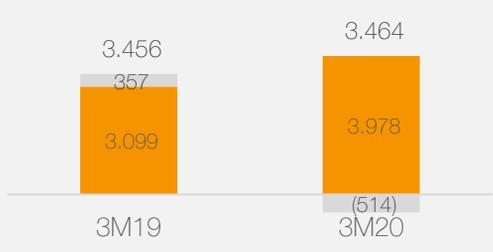
N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



El **resultado bruto** del primer trimestre de 2020 alcanzó los \$3.464 millones, manteniéndose estable en comparación al resultado del 1T19. Esto responde a un mejor desempeño de los seguros de salud y vida, parcialmente contrarrestado por un resultado negativo del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS).

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del primer trimestre de 2020 aumentó \$879 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado fundamentalmente por un alza del 4,9% en el número de beneficiarios, siguiendo el crecimiento experimentado en los últimos periodos. Es importante destacar que, durante el primer trimestre, la industria de seguros complementarios de salud alcanzó los UF4,2 millones, un 2% por sobre el 1T19. Vida Cámara fue la tercera compañía de la industria en términos de primaje, alcanzando los UF504 mil ventas en el período, un 3,5% por sobre el monto recolectado el 1T19. Respecto a los costos de venta, la siniestralidad de Vida Cámara pasó desde 80,7% el 1T19 a 73,3% en 1T20.

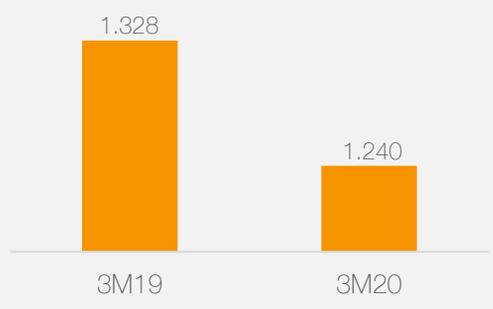
Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



Los **gastos de administración y ventas** durante el primer trimestre del 2020 alcanzaron los \$1.890 millones, 6,1% mayor comparado con el registrado durante el 1T19. Esto responde a mayores gastos de remuneraciones, administración y operación.

■ Resultado SIS ■ Resultado Salud y Vida

Utilidad Neta (CLP\$ mm.)



Todo lo anterior significó una **utilidad** para el primer trimestre de 2020 de \$1.239 millones, en comparación con la utilidad de \$1.328 millones el mismo periodo de 2019.

Dado que **Vida Cámara Perú** fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, Vida Cámara Chile no consolida sus resultados a partir del 3T17. El resultado trimestral de Vida Cámara Perú corresponde a una pérdida de \$2.858 millones en comparación a una utilidad trimestral de \$720 millones en 1T19, lo cual es explicado por una menor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO).

ANÁLISIS DEL BALANCE



CLP\$ mm.	Marzo 2020	Diciembre 2019	Variación	%
Activos corrientes actividad no aseguradora	343.967	310.250	33.717	10,9%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	799.417	800.165	(747)	-0,1%
Activos actividad aseguradora	7.204.516	6.961.406	243.110	3,5%
Activos actividad bancaria	3.469.821	3.315.947	153.874	4,6%
Total Activos	11.817.722	11.387.768	429.954	3,8%
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	303.440	360.771	(57.331)	-15,9%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	706.140	613.515	92.625	15,1%
Pasivos actividad aseguradora	6.733.318	6.448.703	284.615	4,4%
Pasivos actividad bancaria	3.260.024	3.110.962	149.062	4,8%
Total Pasivos	11.002.922	10.533.951	468.971	4,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	731.414	771.628	(40.215)	-5,2%
Participaciones no controladoras	83.387	82.189	1.198	1,5%
Total Patrimonio	814.800	853.817	(39.017)	-4,6%
Total Pasivos & Patrimonio	11.817.722	11.387.768	429.954	3,8%

- Al 31 de marzo de 2020, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 3,8%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre de 2019. Esta variación responde principalmente al incremento de \$243.110 millones en los activos de la actividad aseguradora, fundamentalmente por un aumento de \$177.055 millones en efectivo y depósitos, y un alza de \$92.719 millones en sus inversiones financieras. Además, la actividad bancaria registró un crecimiento de 4,6% en sus activos, específicamente en las colocaciones de Banco Internacional por \$129.214 millones.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC se **incrementó un 4,5%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en \$284.615 millones en los pasivos de la actividad aseguradora. Esta alza está asociada fundamentalmente al incremento en la valorización de contratos de derivados por \$172.824 millones y la contratación de nuevos préstamos bancarios por \$62.177 millones. Por otra parte, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron un 4,8%, principalmente por el alza de \$125.801 millones en contratos de derivados financieros. Respecto a los pasivos de la actividad no aseguradora no bancaria, es importante destacar el refinanciamiento de deuda de corto plazo a nivel de Red Salud por \$35.688 millones.
- Finalmente, el **patrimonio controlador disminuyó un 5,2%** derivado fundamentalmente de la pérdida del ejercicio, 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 31 de marzo de 2020 es la siguiente:

CLP\$ mm.	ILC Individual ⁽¹⁾	Inversiones Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	95.534	2.092	306.242	101.879	22.111	12.256	2.732

- Los **Activos Inmobiliarios de ILC Individual**, entre los cuales se encuentran oficinas corporativas y terrenos, tenían un valor libro de \$23.348 millones al 31 de marzo de 2020.

- La distribución de la deuda financiera de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 31 de marzo de 2020 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo				Largo Plazo				Total
	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	
ILC	5.638	18.223	-	-	263.129	43.084	-	-	330.075
Red Salud	1.483	27.578	6.173	3.284	63.114	98.694	48.422	19.969	268.717
Inv. Confuturo	734	-	-	-	149.501	-	-	-	150.235

- Calendario de amortizaciones de capital ILC Individual:



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

3M20	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos ⁽¹⁾ (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	(11.753) ⁽²⁾	30%-90%	40,3%
Red Salud	(1.867)	30%-100%	99,9%
Consalud	(839) ⁽³⁾	30%-100%	99,9%
Vida Cámara	1.239	30%-100%	99,9%
Inversiones Confuturo	(11.283)	30%-100%	99,9%
Banco Internacional	5.873	30%-100%	67,2%
Total	(18.630)		

(1) De acuerdo a la política vigente de cada filial a marzo 2020

(2) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuable

(3) De acuerdo a la regulación de la Superintendencia de Salud (FEFI Consalud marzo 2020)

- **ILC realizó su Junta Ordinaria de Accionistas:** el 28 de abril de 2020, ILC celebró su Junta Ordinaria de Accionistas, la cual se realizó de forma remota dada la contingencia ocasionada por el Covid-19. En la instancia se aprobaron los siguientes acuerdos:
 - a. Aprobación del Balance, Estados Financieros y Memoria Anual del ejercicio 2019
 - b. Aprobación de un dividendo definitivo de \$183,0343 por acción con cargo a la utilidad 2019
 - c. Aprobación de la política de dividendos para el año 2020, la cual consiste en un dividendo total entre el 30% de la utilidad líquida y 70% de la utilidad distribuible
 - d. Designación de KPMG como Auditores Externos para el año 2020
 - e. Designación de Feller Rate e ICR como clasificadoras de riesgo para el año 2020
 - f. Elección de miembros del Directorio: Sergio Torretti C., Patricio Donoso A., Jorge Mas F., Iñaki Otegui M., Varsovia Valenzuela A., René Cortázar S. y Fernando Coloma C. Los dos últimos miembros lo hicieron en calidad de directores independientes. Además, se fijó la remuneración de los miembros del directorio, comité de directores, comité de inversiones y comité de sostenibilidad.

- **ILC repartió dos dividendos, uno provisorio de \$40 por acción y uno definitivo de \$183,0343 por acción:** un dividendo provisorio de \$40 por acción fue aprobado por el Directorio de ILC y pagado el día 21 de enero de 2020. Además, en la Junta Ordinaria de Accionistas de ILC se aprobó un dividendo definitivo de \$183,0343 por acción pagadero el día 28 de mayo de 2020, completando un dividendo de \$273,0343 por acción con cargo al ejercicio 2019.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** el primer trimestre de 2020 fue de \$6.565, comparado con los \$11.945 del mismo período del 2019.
- El **volumen promedio diario transado** de la **acción** de **ILC** el primer trimestre del año 2020 fue de aproximadamente US\$ 0,6 millones, en comparación a los US\$ 1,3 millones diarios durante los primeros tres meses de 2019.

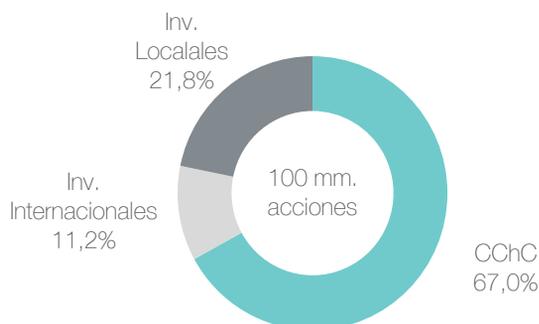


Fuente: Bloomberg

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



Estructura propiedad ILC (31 marzo 2020)



*Incluye dividendo por \$183,0343 a pagar el 28 de mayo de 2020.

CLP\$ mm.	Marzo 2020	Diciembre 2019	Variación
Actividad No Aseguradora			
Efectivo y equivalentes al efectivo	89.957	30.437	195,6%
Otros activos financieros corrientes	51.888	66.141	-21,6%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	141.172	149.225	-5,4%
Otros activos corrientes	60.950	64.447	-5,4%
Activos corrientes totales	343.967	310.250	10,9%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	317.949	325.658	-2,4%
Propiedades, plantas y equipos	354.194	352.168	0,6%
Otros activos no corrientes	127.274	122.339	4,0%
Total de activos no corrientes	799.417	800.165	-0,1%
Actividad Aseguradora			
Efectivo y depósitos en bancos	317.042	139.987	126,5%
Inversiones financieras	4.956.784	4.864.010	1,9%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.277.979	1.263.627	1,1%
Inversiones cuenta única de inversión	359.413	383.504	-6,3%
Otros activos	293.298	310.277	-5,5%
Total activos actividad aseguradora	7.204.516	6.961.406	3,5%
Actividad Bancaria			
Efectivo y depósitos en bancos	101.879	239.459	-57,5%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	2.109.248	1.980.035	6,5%
Otros activos	1.258.694	1.096.454	14,8%
Total activos actividad bancaria	3.469.821	3.315.947	4,6%
Total Activos	11.817.722	11.387.768	3,8%
Actividad No Aseguradora			
Otros pasivos financieros corrientes	89.430	145.575	-38,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	142.700	144.127	-1,0%
Otros pasivos corrientes	71.310	71.069	0,3%
Pasivos corrientes totales	303.440	360.771	-15,9%
Otros pasivos financieros no corrientes	705.822	612.866	15,2%
Otros pasivos no corrientes	318	648	-51,0%
Pasivos no corrientes totales	706.140	613.515	15,1%
Actividad Aseguradora			
Reserva seguros previsionales	5.765.769	5.722.122	0,8%
Obligaciones con bancos	479.019	244.043	96,3%
Otros pasivos	488.530	482.538	1,2%
Total pasivos actividad aseguradora	6.733.318	6.448.703	4,4%
Actividad Bancaria			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.629.976	1.752.121	-7,0%
Otros pasivos	1.630.047	1.358.840	20,0%
Total pasivos actividad bancaria	3.260.024	3.110.962	4,8%
Total pasivos	11.002.922	10.533.951	4,5%
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	526.172	435.103	20,9%
Otros	(34.611)	96.673	-135,8%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	731.414	771.628	-5,2%
Participaciones no controladoras	83.387	82.189	1,5%
Patrimonio total	814.800	853.817	-4,6%
Total pasivos y patrimonio	11.817.722	11.387.768	3,8%

ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	3M20	3M19	Variación
Actividad No Aseguradora			
Ingresos de actividades ordinarias	248.908	229.715	8,4%
Costo de ventas	(207.857)	(186.791)	11,3%
Otros Ingresos	1.555	1.601	-2,9%
Gastos operacionales	(45.811)	(39.264)	16,7%
Resultado operacional	(3.205)	5.261	-160,9%
Ingresos financieros	360	2.110	-83,0%
Costos financieros	(7.114)	(6.354)	12,0%
Otros	(9.899)	14.805	-166,9%
Resultado no operacional	(16.654)	10.561	-257,7%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	(19.858)	15.822	-225,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	2.263	(1.120)	-302,1%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(17.596)	14.702	-219,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	(17.596)	14.702	-219,7%
Actividad Aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	38.003	96.098	-60,5%
Ingresos netos por primas	71.523	100.157	-28,6%
Total costo explotación aseguradora	(115.438)	(163.773)	-29,5%
Gastos operacionales	(22.619)	(7.965)	184,0%
Resultado Operacional	(28.532)	24.517	-216,4%
Resultado No Operacional	13.453	(1.334)	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(15.078)	23.183	-165,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	4.880	(4.060)	-220,2%
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	(10.198)	19.122	-153,3%
Actividad Bancaria			
Ingreso neto por intereses y reajustes	16.603	10.313	61,0%
Ingreso neto por comisiones y servicios	3.867	1.934	100,0%
Sub total otros ingresos operacionales	3.896	4.839	-19,5%
Provisiones por riesgo de crédito	(5.644)	(1.669)	238,1%
Ingreso operacional neto	18.722	15.417	21,4%
Total gastos operacionales	(11.423)	(10.232)	11,6%
Resultado Operacional	7.299	5.185	40,8%
Resultado no Operacional	(122)	15	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	7.178	5.200	38,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.190)	(1.051)	13,2%
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	5.988	4.149	44,3%
Ganancia (pérdida) total	(21.806)	37.972	-167,4%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	(23.876)	35.502	-167,3%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	2.070	2.471	-16,2%

FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$ mm.	3M20	3M19	Variación
Actividad No Aseguradora			
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	328.777	296.834	10,8%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(82.906)	(92.158)	-10,0%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(47.805)	(44.297)	7,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(176.882)	(148.050)	19,5%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	21.185	12.330	71,8%
Actividad Aseguradora			
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	76.517	127.131	-39,8%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	85.663	107.213	-20,1%
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	154.732	(26.055)	-693,9%
Pago de rentas y siniestros	(132.673)	(130.243)	1,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(32.091)	(10.481)	206,2%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	152.148	67.565	125,2%
Actividad Bancaria			
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(130.188)	(57.906)	124,8%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	(122.145)	116.833	-204,5%
Otras entradas (salidas) de efectivo	137.496	(19.008)	-
Flujo de efectivo proveniente de la operación	(114.837)	39.919	-387,7%
Total flujo de efectivo proveniente de la operación	58.496	119.814	-51,2%
Actividad No Aseguradora			
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	-	-	-
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	(150)	(4.159)	-96,4%
Compras de propiedades, planta y equipo	(5.438)	(5.366)	1,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	8.840	(1.434)	-
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	3.252	(10.959)	-129,7%
Actividad Aseguradora			
Ingresos por propiedades de inversión	25.082	10.855	131,1%
Egresos por propiedades de inversión	(6.210)	(2.281)	172,2%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(18)	(317)	-94,3%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	18.854	8.257	128,3%
Actividad Bancaria			
Compras de activos fijos	(340)	(63)	436,5%
Ventas de activos fijos	4	4	1,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(33.867)	(15.594)	117,2%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(34.203)	(15.654)	118,5%
Total flujo de efectivo proveniente de la inversión	(12.097)	(18.355)	-34,1%
Actividad No Aseguradora			
Total importes procedentes de préstamos	98.084	27.864	252,0%
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0	-
Pagos de préstamos	(70.817)	(16.935)	318,2%
Dividendos pagados	(4.070)	(4.934)	-17,5%
Intereses pagados	(2.213)	(2.037)	8,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.701)	(1.895)	42,6%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	18.282	2.063	-
Actividad Aseguradora			
Préstamos bancarios o relacionados	61.504	0	-
Dividendos pagados	(0)	0	-
Intereses pagados	0	0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(335)	(169)	98,6%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	61.169	(169)	-
Actividad Bancaria			
Emisión de bonos	954	78.004	-98,8%
Pago de bonos	0	(3.998)	-100,0%
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	0	0	-
Dividendos pagados	(7.516)	0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(968)	3.161	-130,6%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(7.530)	77.166	-109,8%
Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento	71.921	79.061	-9,0%
Incremento (disminución) en el efectivo	118.320	180.519	-34,5%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(35.868)	(2.932)	-
Incremento (disminución) neto en el efectivo	82.453	177.587	-53,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	508.115	400.351	26,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	590.567	577.939	2,2%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M20	3M19	Var %	1T20	1T19	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	71.444	52.642	35,7%	71.444	52.642	35,7%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	71.444	52.642	35,7%	71.444	52.642	35,7%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(33.252)	(21.962)	51,4%	(33.252)	(21.962)	51,4%
Resultado Operacional	38.191	30.680	24,5%	38.191	30.680	24,5%
Ingreso financiero	276	468	-40,9%	276	468	-40,9%
Costo financiero	(795)	(136)	483,4%	(795)	(136)	483,4%
Rentabilidad del encaje	(52.377)	19.178	-373,1%	(52.377)	19.178	-373,1%
Participación en asociadas	769	725	6,0%	769	725	6,0%
Otros	158	292	-45,8%	158	292	-45,8%
Resultado No Operacional	(51.969)	20.527	-353,2%	(51.969)	20.527	-353,2%
Utilidad antes de impuestos	(13.777)	51.207	-126,9%	13.777	51.207	-126,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	2.019	(13.637)	-114,8%	2.019	(13.637)	-114,8%
Utilidad Total	(11.758)	37.570	-131,3%	(11.758)	37.570	-131,3%
Interés minoritario	6	(3)	-297,2%	6	(3)	-297,2%
Utilidad AFP Habitat	(11.753)	37.567	-131,3%	(11.753)	37.567	-131,3%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M20	3M19	Var %	1T20	1T19	Var %
<i>Actividad No Aseguradora</i>						
Resultado Operacional	(29)	(38)	-23,7%	(29)	(38)	-23,7%
Resultado No Operacional	(3.138)	(1.129)	178,1%	(3.138)	(1.129)	178,1%
Utilidad antes de Impuestos	(3.168)	(1.167)	171,4%	(3.168)	(1.167)	171,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	460	312	47,3%	460	312	47,3%
Utilidad Actividad No Aseguradora	(2.708)	(855)	216,7%	(2.708)	(855)	216,7%
<i>Actividad Aseguradora</i>						
Ingresos neto de actividad aseguradora	51.687	81.718	-36,7%	51.687	81.718	-36,7%
Ingreso neto por intereses y reajustes	38.207	94.647	-59,6%	38.207	94.647	-59,6%
Costo de ventas	(97.509)	(149.154)	-34,6%	(97.509)	(149.154)	-34,6%
Ganancia Bruta	(7.615)	27.211	-128,0%	(7.615)	27.211	-128,0%
Gasto de Administración y Ventas	(19.520)	(5.251)	271,7%	(19.520)	(5.251)	271,7%
Resultado Operacional	(27.135)	21.961	-223,6%	(27.135)	21.961	-223,6%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	13.235	(1.316)	-	13.235	(1.316)	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	13.235	(1.316)	-	13.235	(1.316)	-
Utilidad antes de Impuestos	(13.900)	20.644	-167,3%	(13.900)	20.644	-167,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	5.322	(3.575)	-248,9%	5.322	(3.575)	-248,9%
Utilidad Actividad Aseguradora	(8.577)	17.069	-150,3%	(8.577)	17.069	-150,3%
Utilidad (Pérdida)	(11.285)	16.214	-169,6%	(11.285)	16.214	-169,6%
Interés Minoritario	2	(3)	-160,1%	2	(3)	-160,1%
Utilidad Inversiones Confuturo	(11.283)	16.211	-169,6%	(11.283)	16.211	-169,6%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M20	3M19	Var %	1T20	1T19	Var %
Ingresos por intereses y reajustes	37.862	25.536	48,3%	37.862	25.536	48,3%
Gastos por intereses y reajustes	(21.268)	(15.165)	40,2%	(21.268)	(15.165)	40,2%
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	16.594	10.371	60,0%	16.594	10.371	60,0%
Ingreso neto por comisiones y servicios	3.867	1.934	99,9%	3.867	1.934	99,9%
Utilidad neta de operaciones financieras	15.980	4.059	293,7%	15.980	4.059	293,7%
Otros ingresos operacionales	(12.055)	813	-	(12.055)	813	-
Resultado Operacional Bruto	24.386	17.177	42,0%	24.386	17.177	42,0%
Provisiones por riesgo de crédito	(5.644)	(1.669)	238,2%	(5.644)	(1.669)	238,2%
Ingreso Operacional Bruto	18.742	15.508	20,9%	18.742	15.508	20,9%
Remuneraciones y gastos de personal	(7.036)	(6.048)	16,3%	(7.036)	(6.048)	16,3%
Otros gastos operacionales	(4.458)	(4.277)	4,2%	(4.458)	(4.277)	4,2%
Resultado Operacional Neto	7.248	5.183	39,8%	7.248	5.183	39,8%
Resultado No Operacional	(122)	15	-	(122)	15	-
Utilidad antes de impuestos	7.126	5.198	37,1%	7.126	5.198	37,1%
Impuestos a las ganancias	(1.253)	(1.114)	12,5%	(1.253)	(1.114)	12,5%
Utilidad Total del Periodo	5.873	4.084	43,8%	5.873	4.084	43,8%
Interés minoritario	1	-	-	1	-	-
Utilidad Banco Internacional	5.873	4.084	43,8%	5.873	4.084	43,8%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.) (*)	3M20	3M19	Var %	1T20	1T19	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	147.679	129.795	13,8%	147.679	129.795	13,8%
Costo de ventas	(129.841)	(111.105)	16,9%	(129.841)	(111.105)	16,9%
Ganancia Bruta	17.838	18.689	-4,6%	17.838	18.689	-4,6%
Otros Ingresos	1.555	1.599	-2,7%	1.555	1.599	-2,7%
Gasto de administración y ventas	(24.234)	(18.215)	33,0%	(24.234)	(18.215)	33,0%
Resultado Operacional	(4.841)	2.073	-333,5%	(4.841)	2.073	-333,5%
Ingresos financieros	670	788	-15,0%	670	788	-15,0%
Costos financieros	(289)	(223)	29,6%	(289)	(223)	29,6%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	(74)	(5)	-	(74)	(5)	-
Resultado No Operacional	308	560	-45,0%	308	560	-45,0%
Ganancia antes de Impuestos	(4.533)	2.633	-272,2%	(4.533)	2.633	-272,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.283	(633)	-302,6%	1.283	(633)	-302,6%
Utilidad total del Periodo	(3.250)	1.999	-262,6%	(3.250)	1.999	-262,6%
Interés Minoritario	0	(0)	-262,5%	0	(0)	-262,5%
Utilidad Consalud	(3.250)	1.999	-262,6%	(3.250)	1.999	-262,6%

(*) Bajo Norma IFRS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M20	3M19	Var %	1T20	1T19	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	99.645	98.401	1,3%	99.645	98.401	1,3%
Costo de ventas	(77.666)	(75.424)	3,0%	(77.666)	(75.424)	3,0%
Ganancia Bruta	21.979	22.977	-4,3%	21.979	22.977	-4,3%
Otros Ingresos	271	130	1,08	271	130	107,7%
Gasto de Administración y Venta	(19.871)	(19.233)	3,3%	(19.871)	(19.233)	3,3%
Resultado Operacional	2.379	3.875	-38,6%	2.379	3.875	-38,6%
Ingresos financieros	153	40	279,1%	153	40	279,1%
Costos financieros	(2.695)	(2.392)	12,7%	(2.695)	(2.392)	12,7%
Participación en asociadas	124	83	49,8%	124	83	49,8%
Otros	(1.427)	18	-	(1.427)	18	-
Resultado No Operacional	(3.845)	(2.250)	70,9%	(3.845)	(2.250)	70,9%
Ganancia antes de impuestos	(1.466)	1.625	-190,2%	(1.466)	1.625	-190,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(190)	(1.166)	-83,7%	(190)	(1.166)	-83,7%
Utilidad Total del Periodo	(1.656)	459	-461,1%	(1.656)	459	-461,1%
Interés Minoritario	(210)	(403)	-47,8%	(210)	(403)	-47,8%
Utilidad Red Salud	(1.867)	56	-	(1.867)	56	-
EBITDA(*) Red Salud	7.841	8.867	-11,6%	7.841	8.867	-11,6%

(*) EBITDA se calcula: ingresos antes de impuesto menos depreciación, costos financieros, otros costos no operacionales e ingreso financiero

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M20	3M19	1T20	1T19
Ingresos de Actividades Ordinarias	33.150	32.141	33.150	32.141
Costo de Venta	(25.932)	(24.955)	(25.932)	(24.955)
Ganancia Bruta	7.217	7.186	7.217	7.186
Gasto de Administración y Ventas	(6.253)	(6.479)	(6.253)	(6.479)
Resultado Operacional	965	707	965	707
Utilidad Neta	591	125	591	125
EBITDA (*)	3.386	2.762	3.386	2.762
Margen EBITDA	10,2%	8,6%	10,2%	8,6%

(*) EBITDA se calcula: ingresos antes de impuesto menos depreciación, costos financieros, otros costos no operacionales e ingreso financiero



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M20	3M19	1T20	1T19
Ingresos de Actividades Ordinarias	40.877	41.595	40.877	41.595
Costo de Venta	(32.078)	(32.429)	(32.078)	(32.429)
Ganancia Bruta	8.798	9.167	8.798	9.167
Gasto de Administración y Ventas	(8.412)	(8.019)	(8.412)	(8.019)
Resultado Operacional	387	1.147	387	1.147
Utilidad Neta	(836)	(84)	(836)	(84)
EBITDA (*)	3.339	4.047	3.339	4.047
Margen EBITDA	8,2%	9,7%	8,2%	9,7%

(*) EBITDA se calcula: ingresos antes de impuesto menos depreciación, costos financieros, otros costos no operacionales e ingreso financiero



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M20	3M19	1T20	1T19
Ingresos de Actividades Ordinarias	23.943	23.181	23.943	23.181
Costo de Venta	(17.754)	(16.618)	(17.754)	(16.618)
Ganancia Bruta	6.189	6.562	6.189	6.562
Gasto de Administración y Ventas	(5.283)	(4.865)	(5.283)	(4.865)
Resultado Operacional	906	1.698	906	1.698
Utilidad Neta	(85)	463	(85)	463
EBITDA (*)	1.934	2.771	1.934	2.771
Margen EBITDA	8,1%	12,0%	8,1%	12,0%

(*) EBITDA se calcula: ingresos antes de impuesto menos depreciación, costos financieros, otros costos no operacionales e ingreso financiero

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M20	3M19	Var %	1T20	1T19	Var %
Resultado SIS Chile	(514)	357	-243,9%	(514)	357	-243,9%
Resultado Salud y Vida	3.978	3.099	28,4%	3.978	3.099	28,4%
Ganancia Bruta	3.464	3.456	0,2%	3.464	3.456	0,2%
Otros ingresos	127	7	-	127	7	-
Gastos operacionales	(1.890)	(1.782)	6,1%	(1.890)	(1.782)	6,1%
Resultado Operacional	1.701	1.682	1,1%	1.701	1.682	1,1%
Ingresos financieros	(19)	131	-114,5%	(19)	131	-114,5%
Resultado No Operacional	(19)	131	-114,5%	(19)	131	-114,5%
Utilidad antes de Impuestos	1.682	1.813	-7,2%	1.682	1.813	-7,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(442)	(485)	-8,9%	(442)	(485)	-8,9%
Utilidad Total del Periodo	1.240	1.328	-7%	1.240	1.328	-7%
Interés minoritario	-	(0)	-100%	-	(0)	-100%
Utilidad (Pérdida)	1.239	1.328	-6,6%	1.239	1.328	-6,6%