



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de diciembre de 2021

I. Introducción

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

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

Principales hitos del período:

- 28/Ene. La Superintendencia de Banca, Seguros, y AFP, de Perú, aprobó el cambio de razón social de la Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. al nuevo nombre Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.
- 07/Abr. ILC efectuó la colocación de los Bonos Serie K por MMUF 2 con vencimiento el día 15 de junio de 2028 a una tasa de colocación de 0,45%. Los fondos provenientes de esta colocación se destinarán al refinanciamiento de los Bonos Serie D con vencimiento en junio de 2021 emitidos por la Sociedad; y al refinanciamiento de pasivos bancarios de la Sociedad y/o Filiales.
- 27/Jul. En Junta Extraordinaria de Accionistas de Compañía de Seguros Vivir Seguros S.A. se acordó aumento de Capital por la suma de USD\$ 5 millones el cual quedó suscrito y pagado en julio.
- 28/Sep. En Junta Extraordinaria de Accionistas de AFP Habitat se aprueba la división de AFP HABITAT en dos sociedades: la actual Sociedad, que mantendría la operación de la administradora en Chile, y una nueva sociedad anónima abierta que se constituiría al efecto bajo el nombre de "Administradora Americana de Inversiones S.A.", la cual fundamentalmente sería la controladora de AFP Habitat en Perú, de AFP Colfondos en Colombia y de activos inmobiliarios de la sociedad.



- Mar/Dic. ILC ha suscrito y pagado acciones de Isapre Consalud por un monto total de \$ 90.000 millones.
- 28/Oct. En Junta Extraordinaria de Accionistas se aprueba programa de adquisición de acciones de la propia emisión, de acuerdo a lo dispuesto en los artículos 27 A al 27 C y demás normas pertinentes de la Ley N°18.046, con las siguientes características: a) El porcentaje máximo de acciones a adquirir será hasta el equivalente al 5% de las acciones suscritas y pagadas de la Sociedad, y la adquisición solo podrá hacerse hasta por el monto de las utilidades retenidas; b) El objetivo del programa será la inversión en la adquisición y venta de acciones de la Sociedad, durante el plazo del programa; c) El plazo de duración del programa será de 5 años a contar de la fecha de la Junta.
- 30/Nov. Se obtienen las aprobaciones de las Superintendencias de Pensiones de Chile y de la Superintendencia Financiera de Colombia a la división de AFP Habitat. Con lo anterior, a contar del 1 de Diciembre de 2021, se materializa la división de AFP Habitat y la creación de Administradora Americana de Inversiones S.A.

Hitos Posteriores:

- 07/Feb.22 ILC emitió en los mercados internacionales bonos por un monto total de US\$300.000.000, con vencimiento al año 2032, a una tasa de interés de 4,750% anual. Los fondos recaudados con esta emisión serán utilizados para fines corporativos generales, principalmente destinados para el refinanciamiento y/o pago de parte del endeudamiento actual de la Sociedad.
- 14/Feb.22 Isapre Consalud interpuso demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco de Chile, que incluye a los órganos colegisladores (Presidente de la república, Presidente del Senado y Cámara de Diputados) y la Superintendencia de Seguridad Social, por los perjuicios causados a Isapre Consalud con la dictación de la ley N°21.247, que “establece beneficios para padres, madres y cuidadores de niños o niñas en las condiciones que indica (LMPP)” .



Al cierre de diciembre de 2021 ILC alcanzó un resultado de \$88.419 millones, lo que representa un crecimiento de \$1.882 millones respecto de la utilidad de \$86.537 millones obtenida en 2020. Esta variación se explica principalmente por un mejor resultado en Confuturo por \$94.424 millones, en Red Salud por \$26.462 millones, y en Banco Internacional por \$7.776 millones, compensado por una mayor siniestralidad en las compañías de seguros de salud, principalmente asociados a Covid-19. En Consalud la desviación respecto al año anterior fue de -\$83.764 millones, mientras que en Vida Cámara fue de -\$12.530 millones.

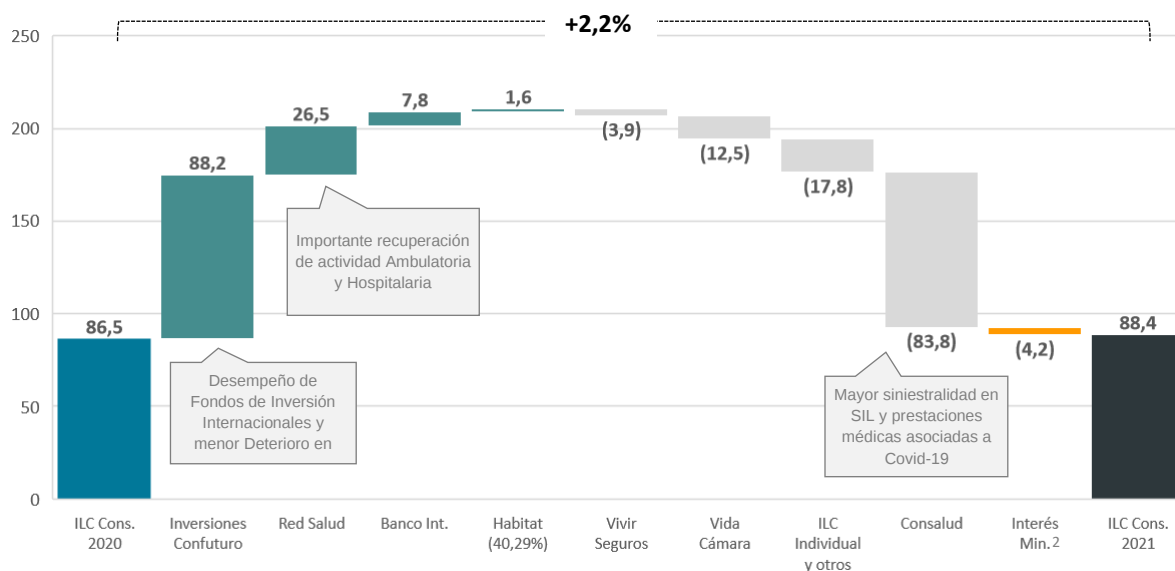
En Confuturo, el mejor resultado se explica por un mejor desempeño de sus inversiones principalmente en Fondos de Inversión Internacionales y un menor riesgo de la cartera de renta fija. Por su parte Red Salud presenta un crecimiento en su resultado explicado por la eficiencia operacional y la recuperación significativa de la actividad médica y dental producto de menores restricciones sanitarias por Covid-19. Sin embargo, en contrapartida, esta mayor actividad en salud aumentó los costos y siniestralidad a nivel de seguros de salud, efecto que en el caso de Consalud se ha visto agravado por la imposibilidad de reajustar precios los últimos 2 años y por un crecimiento en costos por Licencias médicas, Licencias por Covid-19 y Licencias Maternales Preventivas Parental (LMPP).

Por su parte, Banco Internacional obtuvo un crecimiento en gran medida explicado por menores provisiones por riesgo de crédito y mayores ingresos por colocaciones.

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

Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC¹

Cifras en CLP miles de millones



¹ La variación de resultado de cada subsidiaria corresponde al resultado controlador de cada subsidiaria

² Variación por Interés Minoritario considera las participaciones minoritarias a nivel controlador de cada subsidiaria.



A nivel de Actividades, durante el año ILC presenta pérdidas en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$50.645 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$116.861 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$37.927 millones. En el período, el efecto atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$15.725 millones.

A diciembre, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una pérdida proveniente de operaciones continuadas de \$50.645 millones, \$75.052 millones inferior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual periodo de 2020. Esta desviación se explica por una pérdida observada en Isapre Consalud por \$83.764 millones, explicada en gran medida por el incremento en los costos por Licencias Médicas asociadas a Covid-19 y Licencia Maternal Preventiva Parental (LMPP), esta última, decretada por la autoridad durante el periodo de Estado de excepción constitucional. A lo anterior se suma un menor desempeño del portafolio de inversiones de ILC matriz junto al impacto de variación de resultado por unidad de reajuste sobre la deuda denominada en UF. Compensa, un mayor resultado en Red Salud por \$29.439 millones³ debido a una recuperación de la actividad ambulatoria y hospitalaria, que en 2020 estuvo afectada por la contingencia sanitaria, especialmente durante el segundo trimestre del año.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$116.861 millones, superior en \$71.916 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2020. Esta variación se explica por el desempeño de Confuturo afectado por un mejor resultado de inversiones principalmente en Fondos de Inversión Internacionales y una desviación positiva a nivel de resultado por deterioro por liberación de provisiones debido a la venta de instrumentos deteriorados y menor riesgo de la cartera. En ambos casos influye en la desviación una baja base de comparación durante igual periodo del año 2020.

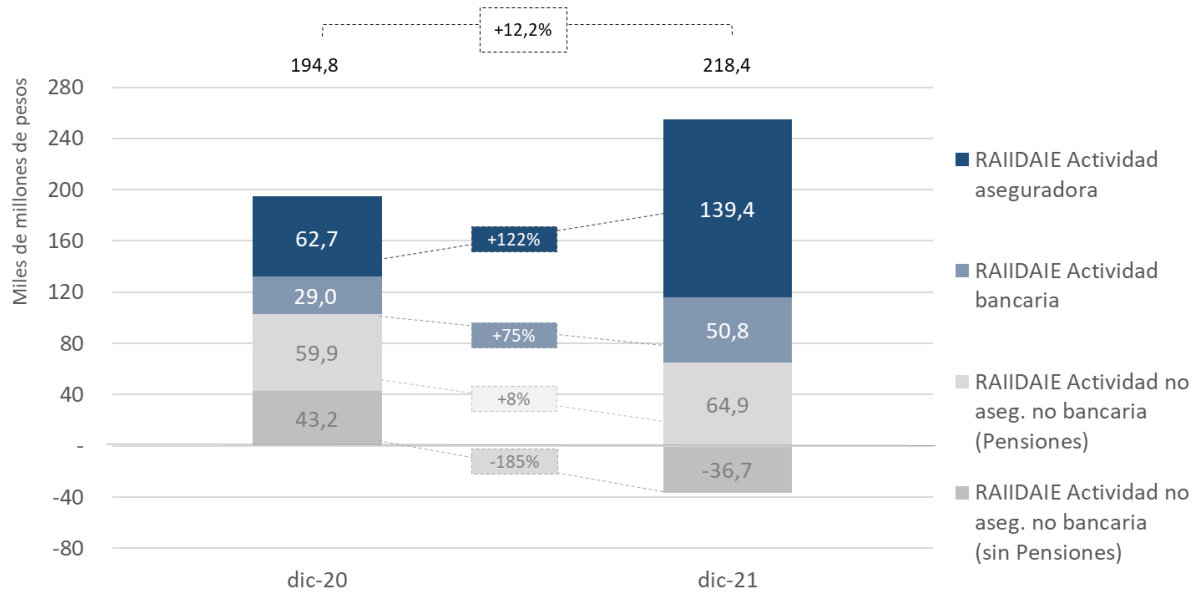
Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a diciembre fue de \$37.927 millones, \$12.183 millones mayor que los \$25.744 millones alcanzados en el mismo periodo del año 2020. Esta desviación en resultado se explica principalmente por menores provisiones por riesgo de crédito, explicado por el control de riesgo aplicado en el año y una mayor base de comparación en 2020 por provisión voluntaria. Adicionalmente la variación en resultado incluye un mayor ingreso neto por intereses y reajustes, y mayor utilidad de cambio neta principalmente por coberturas contables. Compensa en el periodo una pérdida en operaciones financieras, por mayor base de comparación 2020 y menor resultado por venta de instrumentos disponibles para la venta en 2021; un mayor gasto operacional y de administración, menores ingresos netos por comisiones y servicios y menor utilidad de cambio neta, principalmente por cambio de moneda extranjera.

Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a diciembre de 2021, alcanzó \$218.448 millones lo que representa una variación de 12,2% respecto de los \$194.780 millones obtenidos en igual periodo de 2020. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE producto de la variación positiva de la actividad Aseguradora y de la actividad Bancaria de +122% y +75% respectivamente explicado por la operación de Confuturo y de Banco Internacional. Por su parte, a nivel de la actividad No Aseguradora No Bancaria, se observa una variación de -73% principalmente explicada por el desempeño de Consalud.

³ A nivel de Resultado de Actividad no Aseguradora y no Bancaria, el resultado de Red Salud incluye resultado correspondiente a participaciones minoritarias



Gráfico 2 Análisis variación RAIIDAIE ILC



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

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



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2021, ILC presenta un resultado del período⁽¹⁾ de \$88.419 millones, superior a los \$86.537 millones de utilidad registrada durante el año anterior. Esta variación se explica principalmente por mejor desempeño de la actividad aseguradora por \$71.916 millones y de la actividad bancaria por \$12.183 millones, compensada en parte por menor resultado de la actividad no aseguradora no bancaria por \$75.052 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$110.505 millones, cifra 1,6% superior respecto al año anterior principalmente por mejor desempeño de la actividad aseguradora en \$56.001 millones y un alza en la actividad bancaria por \$21.069 millones, compensada por una variación negativa de la actividad no aseguradora no bancaria de \$75.351 millones.

El mayor desempeño operacional de la actividad aseguradora se explica, mayoritariamente, por la variación positiva por \$84.947 millones proveniente de Confuturo producto de la apreciación de inversiones en renta variable, debido al buen desempeño de los Fondos de Inversión Internacionales, la recuperación de los mercados financieros en el periodo y una baja base de comparación en 2020. Asimismo, contribuye a este resultado un menor nivel de deterioro asociado a la cartera de renta fija como consecuencia de un mejor entorno de mercado y de la venta de instrumentos de mayor riesgo y mayores ingresos inmobiliarios. Estas variaciones son compensadas, en parte, por un menor resultado por venta de instrumentos de renta fija respecto de igual periodo 2020 y por mayor constitución de reservas técnicas por mayor recaudación de primas.

Por su parte, Vida Cámara presenta una variación operacional negativa por \$18.497 millones, principalmente por mayor siniestralidad de seguros de salud y menor valorización a mercado de inversiones; además de un menor resultado operacional en Vivir Seguros (ex Vida Cámara Perú) por \$3.828 millones.

A nivel de actividad bancaria, el mejor desempeño se debe al mayor resultado operacional proveniente del Banco Internacional por \$16.647 millones, explicado principalmente por menor gasto en riesgo, afectado por una mayor base de comparación por provisiones adicionales voluntarias por \$19.000 millones en 2020, sumado a una mayor utilidad neta por intereses y reajuste. Lo anterior se compensa en el periodo por menor utilidad neta de operaciones financieras principalmente por mayor base de comparación en 2020 por venta de instrumentos disponibles para la venta, menores ingresos por comisiones y servicios y mayores gastos operacionales.

A nivel de actividad no aseguradora y no bancaria, el menor desempeño se debe a menor resultado operacional de Consalud por -\$116.299 millones como consecuencia de la imposibilidad de hacer reajustes de precios los últimos 2 años, y de mayores costos por Covid-19 tanto en licencias médicas, licencias Maternales Preventivas Parentales y en costos de atenciones médicas. A esto se le agrega una mayor actividad médica (hospitalaria y ambulatoria) y una mayor siniestralidad por subsidio de incapacidad laboral. Por su parte, compensa Red Salud con una variación positiva de \$42.494 millones, debido a mayores ingresos por incremento de la actividad ambulatoria y hospitalaria durante el año 2021.



Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una pérdida de \$9.214 millones, la cual es superior a la pérdida de \$8.638 millones observado en igual periodo de 2020. Dicha variación se explica por una disminución de \$22.721 millones en la actividad no aseguradora y no bancaria por menor desempeño de portafolio de inversiones de ILC y efecto de unidad de reajuste sobre deuda denominada en UF en ILC, Red Salud, y en Inversiones Confuturo. Lo anterior se ve compensado en parte por un mejor desempeño proveniente de la operación de AFP Habitat, Habitat Perú y Colfondos.

Finalmente, a nivel de impuestos⁽⁴⁾ se presenta una variación positiva de \$7.903 millones explicada mayormente por una variación en impuestos de la actividad no aseguradora no bancaria, con un aumento de \$23.019 millones explicado principalmente efecto neto de la variación negativa en resultado de Consalud compensado por mayor resultado de Red Salud en el periodo.

En la actividad aseguradora, se obtiene una disminución de \$6.133 millones debido a mayor resultado respecto de 2020; y en la actividad bancaria se registra una variación negativa de \$ 8.983 millones.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-dic-2021	31-dic-2020	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	(67.519)	7.831	(75.351)	962,2%
Actividad aseguradora	131.899	75.898	56.001	73,8%
Actividad bancaria	46.125	25.056	21.069	84,1%
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁶⁾</i>	41.465	24.818	16.647	67,1%
<i>Ajustes de Consolidación ⁽⁷⁾</i>	4.660	238	4.422	1856,0%
Resultado operacional ⁽²⁾	110.505	108.786	1.720	1,6%
Actividad no aseguradora y no bancaria	(8.272)	14.449	(22.721)	157,2%
Actividad aseguradora	(976)	(23.025)	22.048	95,8%
Actividad bancaria	34	(62)	97	155,1%
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁶⁾</i>	34	(62)	97	155,1%
<i>Ajustes de Consolidación ⁽⁷⁾</i>	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	(9.214)	(8.638)	(575)	-6,7%
Impuesto ⁽⁴⁾	2.852	(5.051)	7.903	156,5%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(15.725)	(8.560)	(7.165)	-83,7%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	88.419	86.537	1.882	2,2%

(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 e ILC corresponden a amortizaciones de intangibles, intereses con relacionadas, arriendos con Inmobiliaria ILC y servicios de asesorías.



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

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2021	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(50)	(114.579)	131.757	51.995	41.465	(83)
Resultado No Operacional	52.249	27	(16.721)	(19.225)	34	(25.578)
Resultado antes de impuesto	52.199	(114.552)	115.036	32.770	41.499	(25.661)

Cifras en MM\$ 31-dic-2020	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(34)	1.720	75.700	9.501	24.818	(2.919)
Resultado No Operacional	50.184	736	(33.307)	(14.859)	(62)	(11.329)
Resultado antes de impuesto	50.150	2.456	42.393	(5.358)	24.756	(14.248)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(16)	(116.299)	56.057	42.494	16.647	2.836
Resultado No Operacional	2.066	(708)	16.586	(4.367)	97	(14.249)
Resultado antes de impuesto	2.049	(117.008)	72.643	38.128	16.743	(11.413)

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

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

El **Resultado No Operacional** a diciembre 2021 presenta una utilidad de \$52.249 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat, y de Administradora Americana de Inversiones, la cual a partir de diciembre 2021 consolida las operaciones de Habitat Perú y de Colfondos. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

Acumulado a diciembre 2021, el sector AFP presenta una utilidad total de \$133.757 millones, lo que corresponde a un aumento de \$5.128 millones respecto de una utilidad de \$128.629 millones obtenidos en 2020. Este aumento se explica principalmente por un aumento en ingresos ordinarios de Habitat Chile, principalmente por comisiones asociadas al ahorro obligatorio.

Por su parte, la rentabilidad del Encaje en Habitat Chile generó una variación negativa por \$8.301 millones que responde a un menor retorno obtenido por las inversiones de los fondos de pensiones. Adicionalmente, se genera en el periodo una variación positiva por menores gastos de personal por \$1.655 millones, por depreciaciones y amortizaciones por \$1.705 millones y un menor gasto por impuesto a la renta por \$25.617 millones.



Sector Isapre:

A diciembre 2021 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** negativo de \$114.579 millones, el cual representa una disminución de \$116.299 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en igual periodo de 2020. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de \$138.575 millones en costos de explotación compuesto por un alza de 27,4% en el costo de subsidios por incapacidad laboral, asociado principalmente a mayor frecuencia, un incremento de 29,2% en costo de prestaciones ambulatorias y de 18,5% en costo por prestaciones hospitalarias. Adicionalmente afecta a la imposibilidad de Consalud de reajustar precios bases desde 2020 de acuerdo con la normativa vigente en el periodo.

Lo anterior se ve compensado, en menor proporción, por un alza de \$18.653 millones en ingresos operacionales, debido a un aumento de precio por efecto inflación y compensado por una caída del 2,1% en su cartera de afiliados, sumado a menores gastos de administración por \$2.583 millones, asociado a menor gasto en costas judiciales.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, éste disminuye en \$708 millones respecto del año 2020, principalmente por mayor costo financiero, asociado a mayores egresos por reajuste de excedentes.

Sector Seguros:

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

Durante el año 2021, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$131.757 millones, muy superior respecto de la utilidad operacional de \$75.700 millones obtenida el año anterior. Este aumento se explica principalmente por variación en Confuturo que registró un incremento en su resultado operacional de \$84.947 millones, producto de un mayor desempeño de las inversiones en renta variable, principalmente por Fondos de Inversión Internacionales, por recuperación de los mercados financieros respecto de igual periodo de 2020. Adicionalmente, contribuye una desviación positiva a nivel de resultado por deterioro por liberación de provisiones debido a menor riesgo de la cartera y a la venta de instrumentos de mayor riesgo. Estas variaciones se ven compensadas, en parte, por un menor resultado por venta de instrumentos de renta fija respecto a igual periodo de 2020 y por mayor constitución de reservas técnicas por mayor recaudación de primas.

Por su parte, Vida Cámara presenta una variación negativa por \$18.497 millones principalmente por mayor siniestralidad de los seguros de salud. Adicionalmente, se observa un menor resultado por inversiones realizadas y no realizadas. Esto se ve compensado por resultado neto de contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

A su vez, Vivir Seguros registró una variación negativa de \$3.828 millones explicada principalmente por mayores reservas por mayor primaje en negocio de Rentas Vitalicias y Renta Privada, además de la disminución en la valorización de inversiones mantenidas a valor de mercado.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$16.721 millones respecto de la pérdida de \$33.307 millones generada a diciembre de 2020. Esta variación positiva de



\$16.586 millones se debe principalmente a efecto tipo de cambio en Confuturo, compensado por efecto de corrección monetaria por el aumento en el IPC.

Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de RedSalud alcanzó una utilidad de \$51.995 millones que representa una variación positiva de \$42.494 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento de 42,3% en ingresos operacionales, principalmente por una menor base de comparación durante 2020 producto de la pandemia de COVID-19 y una reactivación de la actividad tanto ambulatoria como hospitalaria, con un aumento en ventas del 51,4% en Centros Médicos y Dentales, del 38,6% en Clínicas Regionales y del 36,4% en Clínicas de la región Metropolitana. Compensado por un aumento del 33,8% en costos, producto de mayor dotación de personal médico y costos variables asociados a mayor actividad, y un 22,5% en gastos de administración por mayor deterioro de cuentas asociado a mayor venta y un aumento en gasto de personal administrativo por fortalecimiento de la estructura de personal. A diciembre RedSalud presenta un EBITDA acumulado de \$ 75.368 millones, superior a los \$31.132 millones observados en igual periodo del año anterior, lo que representa un margen EBITDA de 13,3%.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a diciembre 2021 RedSalud alcanzó una pérdida \$19.225 millones lo que representa una variación negativa de \$4.367 millones respecto al mismo periodo de 2020. 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 diciembre de 2021 fue de \$41.465 millones, lo que representa un aumento de un 67% respecto de los \$24.818 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por un menor gasto en riesgo por \$26.211 millones, debido a menores provisiones por aumento en garantías, liberación de provisiones por venta de cartera durante el segundo trimestre de 2021 y mayor base de comparación por provisiones adicionales voluntarias por \$19.000 millones en 2020. A esto se le suma una utilidad neta por intereses y reajustes por \$19.070 millones asociada a mayores intereses y reajustes por colocaciones, menores gastos por depósitos a plazo y captaciones asociado a diversificación de financiamiento, y mayor resultado por coberturas contables.

Compensan estas variaciones, un menor resultado en utilidad de cambio neta por \$16.148 millones debido a menor resultado en cambio de moneda extranjera, menor utilidad neta de operaciones financieras por una caída en el resultado en la cuenta de instrumentos disponibles para la venta, y junto con esto, menores resultados en venta de cartera de créditos. A su vez, también se presenta una pérdida adicional por \$5.346 millones en gastos operacionales con respecto a 2020 producto de incrementos en remuneraciones y gasto en personal, sumado a mayores gastos por depreciación de activo fijo y de derecho de uso de bienes en arrendamiento; y aumento en gastos de administración asociado a mayores costos por asesorías profesionales y servicios tecnológicos incurridos con motivo del estado de pandemia en el año.



Otros Negocios:

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

En 2021 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$83 millones, \$2.836 millones mayor al resultado obtenido en igual periodo de 2020, explicado principalmente por ajustes de consolidación asociados a la actividad bancaria por \$4.422 millones, compensado por otros egresos de ILC individual (\$1.572 millones).

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$14.249 millones, por efecto unidad de reajuste y menor rentabilidad obtenida por el portafolio de inversiones de ILC en el año.



III. Balance

a. Activos

Al 31 de diciembre 2021 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$12.680.521 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2021	31-dic-2020	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	426.665	358.098	68.567	19,1%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	950.953	890.504	60.449	6,8%
Activos actividad aseguradora	7.642.707	7.008.342	634.365	9,1%
Activos actividad bancaria	3.660.196	3.546.880	113.316	3,2%
Total activos	12.680.521	11.803.824	876.697	7,4%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$68.567 millones respecto de diciembre de 2020. Este aumento se explica principalmente por: i) un alza en deudores comerciales por \$38.781 millones, debido a aumento en cuentas por cobrar asociadas a mayores colocaciones de Factoring Baninter y, en Red Salud, explicadas por aumento de actividad hospitalaria y ambulatoria; ii) una variación positiva por \$10.475 en otros activos financieros principalmente en ILC individual por recomposición de la cartera de inversiones de renta fija local (traspaso de fondos desde el Efectivo y Equivalente); iii) mayores activos disponibles para la venta por \$9.163 de Isapre Consalud por traspaso de bien raíz desde la cuenta de Propiedades, Plantas y Equipos; iv) un incremento en Otros activos no financieros por \$5.962 millones, principalmente en Red Salud (\$4.007 millones), por traspaso de garantías desde el no corriente y aumento en gastos anticipados a proveedores y, en Consalud por mayor activación de comisiones por ventas (\$1.704 millones) y; v) un alza de efectivo y equivalente por \$5.830 millones principalmente por aumento en ILC individual (\$20.465 millones) compensado por variación negativa en Red Salud y en Consalud por menor saldo en depósitos a plazo y menor saldo en caja.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un incremento en activos no corrientes por \$60.449 millones principalmente por: i) una variación positiva en Activos por impuestos Diferidos por \$35.497 millones explicados por mayor pérdida obtenida en Isapre Consalud; ii) un aumento en activos financieros no corrientes por \$23.227 por un aumento en las Garantías exigidas normativamente a Consalud por parte de la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P) y; iii) un aumento por \$8.888 millones en Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación por inversión en AFP Habitat y Administradora Americana de Inversiones. Compensa lo anterior, un menor saldo en propiedades, plantas y equipos por \$6.405 millones, por variación negativa en Consalud por \$6.864 millones debido a reclasificación de inmueble hacia activos clasificados para la venta en el corriente.



a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2021, los activos de la actividad aseguradora presentan un aumento de \$634.365 millones respecto de diciembre de 2020. Esta variación se explica principalmente por: i) un aumento en la partida de inversiones inmobiliarias en Confuturo por \$210.556 millones por efecto de corrección monetaria e incorporación de nuevos leasings y obras en construcción; ii) un aumento en \$203.075 millones en Otros activos principalmente en Confuturo por aumento de activos en pacto e inversiones PM; iii) un aumento en efectivo y depósitos en bancos por \$131.951 millones principalmente en Confuturo debido a un mayor saldo en garantías por derivados; iv) por incremento en inversiones CUI en Confuturo por \$91.606 millones debido a valorización a mercado de las inversiones, nuevos aportes y liberación de provisiones por deterioro y; v) por aumento en inversiones financieras por \$24.939 millones debido a la valorización de mercado de renta variable extranjera y liberación de deterioro compensado por venta de inversiones para financiar pago de anticipo de rentas vitalicias (Ley N° 21.330).

Por otra parte, en el año se presenta una disminución en deudores por primas por asegurados por \$24.439 millones debido a menores primas SIS por cobrar en Vida Cámara, y disminución en las partidas de impuestos diferidos por \$10.797 millones y en impuestos corrientes por \$6.577 millones.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2021, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$113.316 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 3,2% respecto de diciembre de 2020. Esta variación se explica por un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$217.322 millones, principalmente por préstamos comerciales, préstamos estudiantiles y préstamos de comercio exterior. Adicionalmente, en el periodo se presenta un incremento de \$65.699 millones en efectivo y depósitos en el Banco Central de Chile, bancos locales y extranjeros.

Esto se compensa por: i) variación negativa en contratos de derivados financieros por \$65.546 millones; ii) una variación negativa por \$43.998 millones en instrumentos de inversión disponibles para la venta, principalmente debido a la disminución de instrumentos del Estado y Banco Central y; iii) una disminución en operaciones con liquidación en curso por \$29.937 millones por menores divisas pendientes de transferencia.



Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2020	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	15.559	351.516			367.076
Isapre	56.677	106.701			163.378
Salud	161.052	401.142			562.195
Seguros	2.061	218	7.008.342		7.010.621
Banco				3.527.084	3.527.084
Otros Negocios	122.749	30.926		19.796	173.471
Activos Totales	358.098	890.504	7.008.342	3.546.880	11.803.824

(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 provisión de dividendo por cobrar y al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat y Administradora Americana de Inversiones S.A. . A diciembre 2021 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$618 millones respecto de diciembre 2020, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el Activo No Corriente, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$8.284 millones, explicada por: i) un aumento en VP por inversión en AFP Habitat y Administradora Americana de Inversiones; ii) el reconocimiento de dividendos proporcionales provisionados en AFP Habitat y; iii) el efecto negativo por amortización de cartera de clientes.



Sector Isapre:

A diciembre 2021 Consalud presenta una variación negativa de sus **Activos Corrientes** en \$458 millones principalmente por una disminución en Efectivo y equivalente por \$7.223 millones por menor flujo de caja originado por pago de obligaciones operacionales y administrativas, y menor saldo deudores comerciales por \$2.869 millones, asociado a menor saldo deudores por cotización, deudores por préstamos de salud y otras cuentas por pagar. Compensa, un aumento en activos mantenidos para la venta (\$8.256 millones) y aumento de activos no financieros por \$1.704 millones (activo por costos diferidos de venta).

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$44.585 millones explicada por una aumento en activos por impuestos diferidos por \$31.583 millones debido a las pérdidas generadas durante el año 2021 y aumento en activos financieros por \$23.227 millones asociado a Garantía normativa exigida por la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P.).

Compensa una disminución en propiedades, plantas y equipos por \$6.864 millones por reclasificación de inmueble a activos mantenidos para la venta en el corriente.

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 9,1% en el periodo, equivalente a \$634.602 millones se explica, por aumento en efectivo y depósitos en bancos en las compañías de seguros por \$131.951 millones debido a mayor saldo en equivalente al efectivo principalmente en Confuturo, compensado por menor saldo en Fondos Mutuos, además de \$203.075 millones debido a aumento en activos en pacto e inversiones PM. A esto se le suma un aumento en inversiones financieras por \$24.939 millones debido principalmente a la valorización de mercado de instrumentos de renta variable extranjera, incremento en el tipo de cambio, corrección monetaria y liberación de deterioro. Además, se presenta un aumento en las partida de inversiones inmobiliarias por \$210.556 millones producto de efecto corrección monetaria, incorporación de nuevos leasings y obras en construcción. Contribuye también un mayor saldo en inversiones CUI por \$91.606 millones debido a valorización a mercado de las inversiones en renta variable, nuevos aportes y liberación de provisión por deterioro en Confuturo.

Por su parte, en el periodo se observa una disminución en deudores por primas asegurados por \$24.439 millones debido a menores primas SIS por cobrar en Vida Cámara y Confuturo, y en la partida de impuestos diferidos por \$10.797 millones. Adicionalmente, se genera en el periodo una disminución en las partidas de impuestos corrientes por \$6.577 millones.

Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación positiva en sus Activos Corrientes por \$19.001 millones, principalmente por aumento en deudores comerciales por \$19.140 millones por aumento en actividad durante el cuarto trimestre



del año, sumado a un mayor stock de inventarios por \$3.276 millones por insumos médicos, dentales y materiales clínicos producto de la pandemia por Covid-19.

Compensa una disminución de Efectivo y Equivalente al Efectivo por \$7.225 millones, y una disminución en activos por impuestos corrientes por \$4.113 millones, asociado a mayor resultado.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un aumento de \$8.844 millones, mayormente explicado por: i) una variación positiva en la cuenta activos intangibles distintos de la plusvalía por \$4.865 millones asociado a desarrollo de proyectos TI, compensado por amortización por \$1.367 millones y; ii) un mayor saldo en activos por impuestos diferidos por \$3.871 millones asociado a otras diferencias temporales relacionadas a las provisiones de deterioro de deudores, beneficios al personal y otras provisiones.

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2021, los activos del sector Bancario presentan un aumento de \$119.428 millones equivalente a un crecimiento de 3,4% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2020. Esta variación se explica principalmente por: i) un aumento en el saldo de créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$223.206 millones por mayores préstamos comerciales, préstamos estudiantiles, préstamos de comercio exterior y, Factoring. Adicionalmente, en el periodo se observa un aumento de efectivo y depósitos en Banco Central, bancos nacionales y bancos del exterior por un monto de \$65.699 millones.

Lo anterior se ve compensado por un menor resultado en contratos de derivados financieros por \$65.546 millones, debido a menor valorización de mercado de contratos de negociación y un mayor resultado en contratos de cobertura. Adicionalmente, también se observa una disminución en instrumentos de inversión disponibles para la venta en \$43.998 millones y un menor valor en otros activos por \$29.904 millones debido a una caída en Garantías Threshold. Finalmente, se observa una variación negativa en activos por operaciones con liquidación en curso por \$29.937 millones por divisas pendientes de transferencia.

Otros Negocios:

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

A diciembre 2021, los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$49.006 millones, explicada por mayor saldo en deudores comerciales en Factoring Baninter por \$19.604 millones asociado a mayores colocaciones y un alza de Otros Activos Financieros Corrientes por \$10.474 millones principalmente en ILC matriz por recomposición del Portafolio de Inversión desde el efectivo.

Adicionalmente, en el periodo, se presenta un mayor saldo de Efectivo y Equivalente por \$19.962 millones, principalmente explicado por ILC individual debido a efecto de conjunto de Ingresos por dividendos de filiales por \$129.735 millones, emisión de Bono serie K por \$58.283 millones, y refinanciamiento de préstamos, compensado por Egresos por pago de Dividendos por \$32.912 millones, pago de amortización e intereses (\$47.740 millones), disminución de Fondos mutuos (\$13.198 millones) y Aportes de Capital a Consalud (\$ 90.000 millones) y a Vivir Seguros (\$3.757 millones).

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$1.102 millones, principalmente por reclasificación de bien raíz de ILC desde propiedades e inversión a activos disponibles para la venta.



b. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2021 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$12.680.521 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$	31-dic-2021	31-dic-2020	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	474.008	351.974	122.034	34,7%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	686.641	720.711	(34.070)	-4,7%
Pasivos actividad aseguradora	7.226.329	6.504.319	722.009	11,1%
Pasivos actividad bancaria	3.351.409	3.308.009	43.399	1,3%
Total pasivo exigible	11.738.386	10.885.014	853.373	7,8%
Participaciones no controladoras	103.687	93.415	10.272	11,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	838.448	825.395	13.052	1,6%
Total pasivos y patrimonio	12.680.521	11.803.824	876.697	7,4%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$122.034 millones respecto del cierre del año 2020 explicado principalmente por aumento de \$ 59.784 millones en Otros pasivos financieros corrientes, \$34.402 millones en Cuentas por pagar Comerciales y, \$14.270 millones en Otras Provisiones de corto plazo.

El aumento en Otros pasivos financieros corrientes se explica principalmente por traspaso de deuda en ILC matriz desde el no corriente al corriente por \$30.000 millones y por variación de pasivos de corto plazo en Red Salud por \$22.331 millones, por traspaso de deuda de largo plazo por \$54.400 millones, que incluye vencimiento a junio de 2022 de Bono bullet E, sumado a nueva deuda de corto plazo por \$875 millones y efecto Inflación por \$3.133 millones. Compensa lo anterior, vencimiento de deuda Bullet por \$15.388 millones, otras amortizaciones por \$19.470 millones y menor uso de línea sobregiro por \$1.200 millones.

Por su parte, el alza en Cuentas por pagar Comerciales se debe a un aumento de beneficios por pagar y mayores excedentes de cotización por parte de Consalud y, por un aumento en cuentas por pagar por honorarios médicos, y mayor saldo con proveedores y acreedores varios en Red Salud.

Finalmente, la variación en Otras Provisiones de corto plazo corresponde a Consalud, por mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas por \$13.622 millones y \$604 millones de mayor provisión SIL.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de diciembre de 2021 los pasivos no corrientes de la Compañía disminuyeron en \$34.070 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2020, principalmente por una disminución de \$29.358 millones en Otros pasivos financieros. Esta disminución se explica por una variación negativa de \$37.794 millones en Red Salud principalmente por traspaso por vencimiento de deuda desde el no corriente a corriente, compensado por una variación positiva por \$16.056 millones en ILC por un aumento en deuda por



Bonos por \$ 42.849 millones producto de emisión de Bono serie K por \$58.283 millones, reclasificación al corriente de \$ 26.220 millones por amortización 2022 de Bono serie D, y efecto inflación sobre deuda en UF. . Compensa lo anterior, una disminución de deuda bancaria por \$26.718 millones, principalmente por traspaso al corto plazo de \$30.000 millones.

Finalmente, se observa una variación positiva por \$ 8.705 millones en Inmobiliaria ILC por mayores préstamos con entidades financieras; y una variación negativa a nivel de ajustes de consolidación que elimina pasivos por Bonos emitidos por ILC y Red Salud mantenidos como inversión en las Compañías de Seguros de ILC (\$5.767 millones y \$9.545 millones respectivamente). Esta variación del periodo se debe a una mejora en el proceso de consolidación de ILC en relación con transacciones entre partes relacionadas.

b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$722.009 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2020. Esta variación se explica principalmente por el aumento en la partida de obligaciones con bancos por \$446.037 millones debido a nuevos préstamos bancarios en Confuturo y mayor valorización de derivados presentados como pasivos. Adicionalmente, se observa un incremento en la partida de reservas por seguros previsionales por \$133.438 millones debido principalmente a variación positiva en Confuturo producto de venta nueva de Rentas Vitalicias, incremento en reservas de calce y corrección monetaria, compensado por el pago de anticipo de pensiones y mayor pago de pensiones. También se observa un aumento en la partida de reservas por seguros no previsionales por \$121.454 millones debido a mayores reservas en cuenta única de inversión por mayor valorización de mercado de renta variable en Confuturo. Finalmente, se ve un aumento en la cuenta de primas por pagar por \$32.175 millones debido a ajuste de primas SIS en Confuturo y mayores primas SIS y una mayor deuda por reaseguro SIS en Vida Cámara. Estos aumentos se ven compensados por una disminución en la cuenta de otros pasivos de \$6.353 millones producto de menores inversiones de corto plazo (compras) en Confuturo, y una disminución de \$4.272 millones en impuestos corrientes.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$43.399 millones respecto del saldo al cierre de 2020.

Lo anterior es explicado, en gran medida, por: i) un aumento en obligaciones con bancos por \$139.189 millones, debido a un mayor financiamiento condicional al incremento de colocaciones a través del Banco Central y mayor financiamiento de comercio exterior; ii) un aumento de \$100.295 millones en instrumentos de deuda emitidos por emisión de bonos corrientes en UF, el cual se compone de un aumento por \$152.918 por emisión de bonos y de \$52.623 millones por ajuste de consolidación que elimina bonos de Confuturo y Vida Cámara emitidos por Banco Internacional y; iii) un aumento de \$29.797 millones en depósitos y otras obligaciones a la vista por mayores saldos de cuentas corrientes y de ahorro.

Compensa lo anterior, una variación negativa de \$113.646 millones en depósitos y otras captaciones a plazo debido a menores saldos de depósitos a plazo, junto con una disminución de \$79.226 millones en contratos de derivados financieros debido a menor valorización de mercado de contratos de negociación, compensados en



parte por mayores contratos de cobertura contable. A su vez, se refleja una caída de \$23.601 millones de menores operaciones con liquidación en curso por mayores divisas pendientes de transferencia, y finalmente, en otros pasivos, también se observa una disminución explicada por menores garantías Threshold recibidas.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$838.448 millones, lo que representa una variación positiva de \$13.052 millones (1,6%) respecto al monto registrado al cierre de 2020. Lo anterior se explica por variación positiva en Ganancias acumuladas por \$56.044 millones compensado por variación negativa en otras reservas por \$42.991 millones, asociada principalmente a ajuste de Calce generado en las compañías de seguro y variación de reservas por inversión en AFP Habitat.



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2020	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	87	-			87
Isapre	128.954	16.742			145.696
Salud	135.432	241.525			376.957
Seguros	18.748	142.519	6.504.319		6.665.586
Banco				3.316.782	3.316.782
Otros Negocios	68.753	319.926		(8.773)	379.905
Pasivos Totales	351.974	720.711	6.504.319	3.308.009	10.885.014

(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 pasivos por impuestos corrientes y a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos

El **Pasivo No Corriente** no presenta diferencias respecto de 2020.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$37.271 millones, fundamentalmente explicado por: i) variación en cuentas por pagar comerciales \$21.302 millones asociado a un aumento en beneficios por pagar y mayores excedentes de cotización a causa de menor uso por parte de cotizantes, compensado por menor saldo de cuentas por pagar y; ii) variación positiva en Otras provisiones por \$14.226 millones asociadas a mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas por \$13.622 millones y \$604 millones de mayor provisión SIL.



Compensan, una variación negativa en Provisiones por beneficios de empleados por \$1.324 millones que se explica por pago de participación a los empleados y menor provisión de vacaciones; y una variación negativa de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$458 millones.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta una disminución de \$2.394 millones, principalmente por variaciones en pasivos financieros, por traspaso de deuda bancaria, asociada a Crédito Hipotecario, de largo a corto plazo., sumado a menores pasivos por impuestos diferidos.

Sector Seguros:

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

En el periodo, se observa un aumento de \$749.473 millones en pasivos respecto de diciembre 2020. Esta variación se explica, en parte, por aumento de pasivos en las filiales aseguradoras debido a mayor saldo en obligaciones con bancos por \$446.037 millones debido a nuevos préstamos bancarios en Confuturo y mayor valorización de derivados presentados como pasivos. Adicionalmente, se observa un incremento en la partida de reservas por seguros previsionales por \$133.438 millones debido principalmente a variación positiva en Confuturo producto de venta nueva de Rentas Vitalicias, incremento en reservas de calce y corrección monetaria, compensado por el pago de anticipo de pensiones y mayor pago de pensiones. También se observa un mayor saldo en reservas por seguros no previsionales por \$121.454 millones debido a una mayor valorización a mercado de las inversiones en renta variable en Confuturo. Finalmente, hay un aumento en la cuenta de primas por pagar por \$32.175 millones debido a ajuste de primas SIS en Confuturo y mayores primas SIS y una mayor deuda por reaseguro por SIS en Vida Cámara. Se compensa por una disminución en otros pasivos por \$6.353 millones producto de menores inversiones de corto plazo (compras) en Confuturo. A esto se le suma una disminución de \$4.272 millones en impuestos corrientes.

En relación a la variación proveniente de la actividad no aseguradora y no bancaria, se presenta en el periodo un aumento en los pasivos corrientes por \$27.008 millones principalmente por mayor saldo asociado a cuentas por pagar a entidades relacionadas correspondiente a provisión por dividendo mínimo y a reconocimiento de intereses de bonos, además de un aumento del pasivo no corriente por \$455 millones.

Sector Salud:

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$52.360 millones, principalmente por variación en otros pasivos financieros por \$22.331 millones por traspaso de deuda de largo a corto plazo por \$54.500 millones asociado a Bono E, nueva deuda de corto plazo por \$875 millones y efecto Inflación por \$3.133 millones. Compensa lo anterior, vencimiento de Bono Bullet por \$15.388 millones, otras amortizaciones por \$19.470 millones y menor uso de línea sobregiro \$1.200 millones, sumado a mayores cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$5.742 millones, mayores provisiones por beneficios a los empleados \$6.700 millones, mayores pasivos por impuestos corrientes por \$3.468 millones y, otros pasivos no financieros por \$3.342 millones.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta una disminución por \$41.357 millones principalmente explicada por una variación en Otros pasivos financieros no corrientes por traspaso de deuda a corto plazo por \$50.400



millones, asociado a Bono Serie E, compensado por efecto inflación por \$7.980 millones y nueva deuda de largo plazo por \$8.682 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2021, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$97.207 millones respecto del saldo al cierre de 2020. Esta variación se explica, principalmente, por un aumento de \$152.918 millones en instrumentos de deuda emitidos producto de la emisión de bonos corrientes por \$149.100 millones, principalmente en UF, y \$139.189 millones por variación en obligaciones con bancos debido a un mayor financiamiento condicional al incremento de colocaciones a través del Banco Central por un monto de \$100.316 millones, junto con un mayor financiamiento en comercio exterior por \$38.874 millones. Además, se reflejó un mayor saldo en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$29.797 millones debido a mayores saldos en cuentas corrientes y de ahorro.

Lo anterior es compensado por: i) una disminución de \$79.226 millones en contratos de derivados financieros debido a menor valorización de mercado de contratos de negociación y contratos de cobertura contable; ii) una disminución de \$113.646 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, por menores saldos de depósitos a plazo y; iii) una disminución de \$23.601 millones en operaciones con liquidación en curso por un aumento en el monto de divisas pendientes de transferencia y en liquidaciones brutas en tiempo real.

Otros Negocios:

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

A nivel de **Pasivos Corrientes** en diciembre 2021 se presenta un alza de \$4.937 millones respecto del cierre del año 2020. Al respecto, la principal variación del período se presenta en otros pasivos financieros por \$34.234 millones, asociado a traspaso de deuda de largo plazo al corto plazo en ILC matriz y en cuentas por pagar comerciales por \$2.324 millones por provisión de dividendo mínimo de ILC. Lo anterior se compensa en parte por una disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$31.609 millones.

A nivel de **Pasivos No corrientes** se presenta un aumento de \$9.226 millones por variación positiva en ILC por aumento neto de deuda por Bonos por \$ 42.849 producto de emisión de Bono serie K por \$58.283 millones, reclasificación al corriente de \$ 26.220 millones por amortización 2022 de Bono serie D, y efecto inflación sobre deuda en UF, compensado por reclasificación de \$ 30.000 millones de deuda bancaria y a pago de \$11.000 millones, compensado por nueva deuda adquirida en el cuarto trimestre por \$15.000 millones.

Adicionalmente, Inmobiliaria ILC, tiene una variación por \$ 8.705 millones asociados a mayores préstamos con entidades financieras, y ajuste de Consolidación que elimina los pasivos por Bonos emitidos por ILC y Red salud mantenidos como inversión en Confuturo (\$4.682 millones y \$9.545 millones respectivamente) y bonos emitidos por ILC y mantenidos por Vida Cámara (\$1.085 millones). La variación del periodo se debe a una mejora en el proceso de consolidación de ILC en relación con transacciones entre partes relacionadas.



Al 31 de diciembre de 2021, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales, netas de deudas entre relacionadas, son:

Cifras en MM\$ dic-2021	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Total
Corto Plazo	64.980	635	678	4.298	51.194	18.970	568.529	1.755.974	30.405	398	2.496.063
Bonos	33.836	0			31.425	13.390		973.100			1.051.750
Préstamos bancarios	31.145	343	569	2.762	9.133	0	203.878	421.652	30.405	0	699.887
Leasing financiero	0	0		0	7.441			0	0		7.441
Obligaciones financieras IFRS 16	0	293	109	1.536	3.195	5.580		8.034	0		18.746
Otros*	0	0		0	0		364.651	353.188	0	398	718.238
Largo Plazo	320.452	19.135	0	14.215	187.114	142.974	0	0	0	0	683.889
Bonos	277.279	0			18.786	142.974			0		439.038
Préstamos bancarios	43.173	16.418		10.688	99.128	0			0		169.406
Leasing Financiero	0	0		0	48.929				0		48.929
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.717		3.527	20.272				0		26.516
Total (incluye derivados financieros)	385.433	19.770	678	18.513	238.309	161.943	568.529	1.755.974	30.405	398	3.179.952

Cifras en MM\$ dic-2020	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Total
Corto Plazo	31.542	509	544	1.598	38.504	12.855	129.612	1.595.912	20.111	0	1.831.187
Bonos	29.890	0	0	0	1.014	12.855	0	871.082	0	0	914.840
Préstamos bancarios	1.652	151	392	98	27.516	0	114.988	282.932	20.096	0	447.825
Leasing financiero	0	0	0	0	6.812	0	0	0	0	0	6.812
Obligaciones financieras IFRS 16	0	358	152	1.500	3.163	0	6.544	7.755	15	0	19.486
Otros*	0	0	0	0	0	0	8.080	434.143	0	0	442.224
Largo Plazo	310.088	10.430	0	15.848	234.356	142.519	0	0	7	0	713.247
Bonos	240.197	0	0	0	64.104	142.519	0	0	0	0	446.820
Préstamos bancarios	69.891	7.722	0	12.585	103.660	0	0	0	0	0	193.858
Leasing Financiero	0	0	0	0	47.044	0	0	0	0	0	47.044
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.708	0	3.263	19.548	0	0	0	7	0	25.526
Total (excluye derivados financieros)**	341.629	10.939	544	17.446	272.861	155.374	129.612	1.595.912	20.118	0	2.544.435
Total (incluye derivados financieros)	0	0	0	0	0	0	0	2.544.435	0	0	2.544.435

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2021 la Compañía generó un flujo neto total positivo consolidado de \$379.356 millones, el cual se explica por el flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento, el cual alcanzó los \$269.039 millones, un flujo neto positivo procedente de actividades de la operación por \$151.874 millones y un flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$41.557 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31-dic-2021	31-dic-2020	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	151.874	(422.399)	574.273	136,0%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	269.039	188.929	80.110	42,4%
Flujo neto originado por actividades de inversión	(41.557)	81.414	(122.972)	151,0%
Flujo neto total del período	379.356	(152.056)	531.411	349,5%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	7.128	244.144	(237.016)	-97,1%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	386.484	92.088	294.396	319,7%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	600.203	508.115	92.088	18,1%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	986.687	600.203	386.484	64,4%

El estado de flujo de efectivo abierto por segmento de negocio, según nota 83 de los Estados Financieros Consolidados de Inversiones la Construcción S.A., es:

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2021	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	44.227	(74.044)	37.140	58.456	100.893	(14.798)	151.874
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(441)	(2.359)	158.033	(47.079)	151.761	9.124	269.039
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(20.820)	3.690	(18.013)	6.396	(12.811)	(41.557)

Cifras en MM\$ 31-dic-2020	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	12.278	6.224	(217.232)	37.917	(275.684)	14.097	(422.399)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(123)	(2.105)	(37.057)	4.775	216.829	6.611	188.929
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(7.468)	61.693	(17.121)	30.021	14.289	81.414

Variación en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	31.949	(80.268)	254.372	20.539	376.576	(28.895)	574.273
Var financiamiento	(318)	(254)	195.090	(51.853)	(65.068)	2.512	80.110
Var inversión	-	(13.352)	(58.003)	(892)	(23.624)	(27.100)	(122.972)

Respecto del flujo neto originado por actividades de operación, éste aumenta en \$574.273 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de operación asociado al segmento Seguros (\$254.372 millones) principalmente por variación en Confuturo debido a mayor flujo neto por gestión de su cartera de inversión a costo amortizado y mayores ingresos por primas de seguros, compensado por mayores pagos por rentas y siniestros, y menor flujo neto por activos financieros a valor razonable.
- Mayor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$376.576 millones) como resultado principalmente por una variación positiva en depósitos y otras captaciones a plazo, una disminución neta de instrumentos para negociación y mayores préstamos obtenidos en el exterior. Compensan



menores flujos por Obligaciones con Bancos, aumento de créditos y cuentas por cobrar y menores ingresos por intereses y comisiones.

- Menor flujo de operación asociado al segmento Isapre (-\$80.268 millones) debido principalmente a mayores pagos asociados al Subsidio por Incapacidad Laboral (SIL), a Prestadores y mayores pagos a proveedores. Compensa levemente mayores ingresos por cotizaciones.

Respecto del flujo neto originado por actividades de financiamiento, este aumenta en \$80.110 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Seguros (\$195.090 millones) explicado principalmente por variación positiva en Confuturo por \$187.729 millones debido a menores egresos netos relacionados a operaciones por pactos, aumento por nuevo préstamo bancarios en el periodo y, menores pagos de intereses.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Salud (-\$51.853 millones) debido a proceso de reestructuración de deuda en 2020 lo que implicó que en 2021 se generaran menores importes procedentes de préstamos de largo y corto plazo y mayores pagos de préstamos.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Bancario (-\$65.068 millones) explicado principalmente por prepago y posterior reventa de bonos de la misma emisión (-\$64.256 millones).

El menor flujo neto originado por actividades de inversión por \$122.972 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (-\$23.624 millones) por menor venta de bienes recibidos en pagos.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Otros (-\$27.100 millones) principalmente por menor flujo en ILC matriz (-\$27.201 millones) debido a gestión de portafolio de inversiones que tuvo una variación negativa por efecto de venta de instrumentos de renta fija en 2020 y por la compra de instrumentos de renta fija en 2021.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (-\$58.003 millones), asociados principalmente a Confuturo por mayores egresos por propiedades de inversión por compra de activo fijo, compensado en menor proporción por mayor recaudación en arriendos de centros comerciales y nuevos contratos leasing.



V. Indicadores Financieros

Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		31 dic.2021	31 dic.2020
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,26x	1,40x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,23x	1,17x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	7,67x	7,08x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	3,56x	3,60x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	12,46x	11,85x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	78,5%	72,0%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	21,5%	28,0%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	4,67x	4,47x
Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto Total ⁽¹⁷⁾	veces	1,96x	1,65x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁸⁾	veces	0,33x	0,31x
Actividad			
Total activos	MM\$	12.680.521	11.803.824
Rotación inventarios ⁽¹⁹⁾	veces	122	146
Permanencia inventarios ⁽²⁰⁾	días	3,0	2,5

(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: $(-\text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)}) / (\text{Inventarios (Mar-21)} + \text{Inventarios (Mar-20)}) / 2$ (actividad no aseguradora y no bancaria).
- (20) Permanencia inventarios: $(-(\text{Inventarios (Mar-21)} (\text{actividad no aseguradora y no bancaria}) + \text{Inventarios (Mar-20)} (\text{actividad no aseguradora y no bancaria}))) / 2 / \text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)} \times 360$.

La liquidez corriente disminuye debido al crecimiento proporcionalmente mayor del pasivo corriente que del activo durante el periodo. Por el lado de los activos corrientes, la variación se explica principalmente por aumento en la partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes en la actividad bancaria sumado al aumento en efectivo y depósitos en bancos, y la variación positiva en el total de activos corrientes de la actividad no aseguradora y no bancaria. Por otra parte, el mayor aumento en los pasivos corrientes se debe principalmente al mayor saldo en la partida de obligaciones con bancos en la actividad aseguradora y de la actividad bancaria, compensado en parte por la disminución en contratos de derivados financieros y en depósitos y otras captaciones a plazo, ambos pertenecientes a la actividad bancaria.

La razón de endeudamiento total aumenta dado que el crecimiento del pasivo total es mayor al del patrimonio neto total en el periodo para cada una de las actividades, siendo la de mayor variación la actividad aseguradora, con un aumento de la cuenta Obligaciones con bancos

La proporción de corto plazo de deuda financiera aumenta por variación en pasivos corrientes en la actividad aseguradora por mayor saldo en la cuenta obligaciones con bancos, complementado por mayores obligaciones con bancos en la actividad bancaria.

La cobertura de gastos financieros aumenta en el periodo debido a una caída en el valor de los costos financieros y a menor resultado antes de impuestos.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio aumenta producto de un alza en la deuda financiera, principalmente por mayores obligaciones con banco en la actividad bancaria, mayor al alza en efectivo y equivalentes al efectivo. Por su parte, el patrimonio presenta una variación positiva menor.



Cifras en MM\$		31.dic.2021	31.dic.2020
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	1.181.108	993.439
Costos de explotación	MM\$	(1.093.368)	(846.692)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	(67.519)	7.831
Gastos financieros	MM\$	(27.611)	(28.835)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²²⁾	MM\$	(8.272)	14.449
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	(50.645)	24.407
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	408.146	332.213
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	375.532	298.132
Costo explotación aseguradora	MM\$	(614.796)	(493.228)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	131.899	75.898
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²⁴⁾	MM\$	(976)	(23.025)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	116.861	44.945
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	91.433	68.030
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	1.581	4.131
Gastos operacionales	MM\$	(53.523)	(48.282)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	22.355	43.109
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(15.721)	(41.932)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁵⁾	MM\$	46.125	25.056
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	37.927	25.744
RAIIDAIE ⁽²⁶⁾	MM\$	218.448	194.780
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	88.419	86.537
Utilidad por acción	\$	884	865
Cifras en MM\$			
		31.dic.2021	31 dic.2020
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁷⁾	%	10,6%	10,8%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁸⁾	%	-3,9%	2,1%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁹⁾	%	1,6%	0,6%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽³⁰⁾	%	1,1%	0,8%
Rentabilidad del activo total ⁽³¹⁾	%	0,9%	0,8%

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

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



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

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

La rentabilidad del Patrimonio aumenta principalmente como consecuencia del mayor resultado en 2021 comparado con diciembre de 2020.

La rentabilidad del activo total presenta una variación positiva producto de una mayor rentabilidad del activo en la actividad aseguradora y en la actividad bancaria, debido al incremento que han presentado en el resultado de los últimos 12 meses, en comparación a diciembre de 2020.



VI. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

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

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

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

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

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

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



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

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

- *Ley 21.248 de Reforma Constitucional (Primer Retiro, finalizado):* 11,1 millones de personas hicieron efectivo el retiro, girando recursos por un total de US\$19,9 mil millones.
- *Ley 21.295 de Reforma Constitucional (Segundo Retiro, finalizado):* 9,2 millones de personas hicieron efectivo el retiro, girando recursos por un total de US\$16,6 mil millones.
- *Ley 21.330 de Reforma Constitucional (Tercer Retiro, vigente):* 7,8 millones de personas hicieron efectivo el retiro, girando recursos por un total de US\$13,2 mil millones.

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

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



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

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

Reguladores: Comisión para el Mercado Financiero.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

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

Durante el 2020 y 2021, junto con la llegada del Covid-19 a Chile, el Congreso impulsó y aprobó tres proyectos de ley constitucionales que autorizaban el retiro del 10% de los ahorros previsionales (pudiendo alcanzar el 100% en caso de que los fondos fuesen inferiores a UF35). En el caso del tercer retiro aprobado, éste incluyó también a los pensionados de rentas vitalicias, quienes fueron autorizados a solicitar un anticipo de hasta un 10% de sus reservas técnicas por el plazo de un año. Al 28 de febrero de 2022, a nivel país 307.755 personas habían confirmado su solicitud de anticipo, lo que resulta en una entrega de UF 32,2 millones en recursos, de los cuales Confuturo representa un 16,2%.

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

a.3. Riesgo del sector Bancario

Marco regulatorio: Ley General de Bancos

Reguladores: Comisión para el Mercado Financiero.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

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

En enero de 2019 se publicó en Chile la Ley N°21.130 que moderniza la legislación bancaria (Ley General de Bancos), introduciendo cambios que permiten la implementación de Basilea III. A su vez, la Ley N°21.000 designó a la Comisión para el Mercado Financiero (CMF), como la institución encargada de implementar estos estándares. De acuerdo con lo anterior, la CMF realizó la publicación de nuevos Capítulos en la Recopilación



Actualizada de Normas (RAN) durante el año 2020, estableciendo las pautas para la medición del capital regulatorio, activos ponderados por riesgo, metodología para la calificación de banco de importancia sistémica, entre otros aspectos.

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

a.4. Riesgo del sector Prestador de Salud

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

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

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

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

a.5. Riesgo del sector Isapres

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

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

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

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

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



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

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

Adicionalmente, en 2021 el Congreso aprobó por unanimidad la Ley N°21.350 la cual prohibió el ajuste anual del precio base dado el contexto Covid, impidiendo aplicar reajustes de precio por los años 2020 y 2021, lo que afectó de manera significativa el desempeño financiero de las compañías. Esta ley también traspasó al Regulador la facultad para determinar el reajuste de precios (antes esto era facultad de las Isapres). Para la determinación de los reajustes de precios la Ley establece una metodología de forma que el reajuste esté acorde con la variación de costos, a través del cálculo de un Indicador Referencial de Costo de la Salud (IRCSA) de los últimos 3 años. Bajo esta nueva Ley, el reajuste definido por el Regulador será el límite máximo posible de aplicar por las Isapres en el proceso anual de reajuste de precios que se lleva a cabo en marzo de cada año. Para el reajuste anual 2022, el Superintendente de Salud emitió la Resolución Exenta N° 352, la cual establece el IRCSA 2022 en 7,6%.

También en el contexto de la Pandemia por Covid-19, en julio de 2020 se promulgó la Ley N° 21.247, que otorgó a las personas el derecho a la Licencia Médica Parental Posnatal (LMPP) en el marco del estado de excepción constitucional. Esta licencia consistió en una extensión de 30 días de la licencia médica posnatal, pudiendo ser prorrogada hasta por dos períodos continuos de 30 días cada uno. La LMPP estuvo vigente desde marzo de 2020 hasta noviembre de 2021. A diferencia de las anteriores regulaciones en torno a subsidios por postnatal, esta Ley dispuso que los subsidios fueran de cargo directo de las Isapres o del Fonasa (según corresponda), sin ningún tipo de compensación o derecho a reembolso; y por expreso mandato de la Ley, las Isapres no podrán considerar para la revisión del precio base de sus planes de salud los costos derivados del subsidio. La aplicación de la LMPP tuvo un impacto patrimonial muy importante en las Isapres, situación que motivó a Consalud a interponer una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco de Chile, que incluye a los órganos colegisladores (Presidente de la república, Presidente del Senado y Cámara de Diputados) y la Superintendencia de Seguridad Social, por los perjuicios causados a Isapre Consalud con la dictación de la ley N°21.247, que “establece beneficios para padres, madres y cuidadores de niños o niñas en las condiciones que indica (LMPP)”.

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, Inobservancia del aislamiento u otra media preventiva dispuesta por la autoridad sanitaria. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.

b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

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

Con fecha 1 de diciembre de 2016 y 30 de noviembre de 2018 ILC obtuvo, de parte de BH Compliance, la recertificación de su modelo de prevención del delito por un período de 2 años y con fecha 14 de febrero de 2020, se obtuvo la certificación de BH Compliance de los delitos contemplados en la ley 21.121 (estos son Administración Desleal, Negociación Incompatible, Corrupción entre Particulares y Apropiación Indevida). Por último, con fecha 21 de diciembre 2020, BH Compliance procede a certificar los ocho delitos (los cuatro iniciales de la ley 20.393 más los señalados en la ley 21.121) por un período de 2 años. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.

c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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



c.2. Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 31 de diciembre de 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 Vivir Seguros 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 Colfondos 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 con las Normas impartidas por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.



c.6. Riesgo de mercado en sector salud

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

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

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

d. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

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

- **Política de Reservas**



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

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

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

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

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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

- **Diseño de Productos**
- **Suscripción**



- **Análisis de Siniestros**
- **Reaseguro**

Con fecha 28 de agosto de 2020 la CMF dictó modificación a la NCG 209 que imparte instrucciones para el análisis de Suficiencia de Activos. Este cambio busca perfeccionar la metodología de cálculo de la suficiencia en el TSA, de tal forma que se vean mejor recogidas las proyecciones de flujos de activos y pasivos, así como la tasa de descuento pertinente y, en última instancia, el riesgo de reinversión que enfrentan las aseguradoras que mantienen obligaciones por pólizas de rentas vitalicias.

Los cambios más relevantes asociados a esta modificación son:

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

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

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

El negocio del seguro de invalidez y sobrevivencia 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 Sobrevivencia de Vida Cámara Chile (SIS) y Vivir Seguros (SISCO) se sustenta en un proceso de tarificación basado en un profundo análisis estadístico y financiero y, en políticas de calce financiero de la cartera de inversiones con el fin de mitigar el efecto de bajas en las tasas de interés. 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 Sobrevivencia, entidad que centraliza el back office de la gestión del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia. Este Departamento depende de la Asociación de Aseguradores de Chile en el caso del SIS y de la Asociación de empresas de seguro del Perú en el caso del SISCO.



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

d.3. Seguro de Salud

A nivel de Isapres, el principal elemento de riesgo en relación con 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.

Sin perjuicio de lo anterior, las Isapres en el último tiempo, con motivo de la Pandemia por Covid-19, se han visto expuestas a cambios regulatorios, como es el caso de la Ley N° 21.247 y la Ley N° 21.350, que introducen limitaciones a la incorporación de algunas partidas de costos en el cálculo del reajuste anual de precios de los planes de salud.

e. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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



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

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

f. Riesgo de crédito

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

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.

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

El 11 de marzo de 2020, la Organización Mundial de la Salud caracterizó el brote SARS-CoV-2 “Coronavirus COVID-19” como una pandemia global debido a la rápida propagación de la enfermedad en todo el mundo. Esta Pandemia ha generado una crisis sanitaria y económica de grandes proporciones a nivel mundial que está afectando, de manera importante, el nivel de empleo, la demanda interna y externa por todo tipo de productos y servicios. Esta crisis sanitaria y financiera global, ha estado acompañada de políticas fiscales y monetarias impulsadas por los gobiernos locales que buscan apoyar tanto a las personas como a las empresas, para enfrentar esta crisis y mejorar su liquidez; asimismo, los gobiernos de todo el mundo han impulsado diversas medidas de salud pública y emergencia para combatir la rápida propagación del virus.

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

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

- *ILC:* A partir de mediados de marzo 2020 ILC implementó la modalidad de teletrabajo para el 100% de su personal y desde comienzos de 2021 ILC ha retornado al trabajo presencial en función de las restricciones sanitarias establecidas por la autoridad. En este periodo el trabajo de supervisión y control que ILC mantiene sobre sus filiales e inversiones se ha desarrollado de manera normal. A diciembre de 2021, la totalidad de la dotación se encuentra trabajando de manera presencial.



- *AFP Habitat:* AFP Habitat implementó la modalidad de Teletrabajo y mantiene aprox. un 64% de su dotación operando en esta modalidad. La dotación restante se encuentra trabajando de manera presencial, ya sea en el edificio matriz o en las sucursales haciendo uso de estrictas exigencias sanitarias. En cuanto a la atención de afiliados, se implementó una atención remota personalizada. Adicionalmente, para la atención presencial en sucursales, se han establecido estrictos protocolos de seguridad.
- *Compañía de Seguros Confuturo:* A nivel de la Compañía de Seguros Confuturo aproximadamente el 37% 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. Por su parte la gestión operacional de ventas se mantiene a través del canal de venta online que ya operaba en la compañía desde fines del año 2019 y la gestión de inversiones se ha llevado de manera remota con normalidad.
- *Compañía de Seguros Vida Cámara:* A nivel de la Compañía de Seguros Vida Cámara aprox. el 95,7% de su personal de su oficina matriz se encuentra trabajando a distancia mientras que se mantiene atención a público en sucursales con horario reducido y estrictas medidas sanitarias. Adicionalmente la Compañía se ha favorecido de su estrategia de venta, atención y gestión de siniestros vía online lo que le ha permitido una operación y atención continua a pesar del escenario de pandemia.
- *Banco Internacional:* En el Banco aproximadamente el 51% del trabajo se está desarrollando a distancia y el 100% de sus servicios está disponible online. La dotación restante se encuentra trabajando de manera presencial, ya sea en el edificio matriz o en las sucursales haciendo uso de estrictas exigencias sanitarias. En estos casos, se han facilitado implementos de seguridad y se han instaurado protocolos basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias.
- *Isapre Consalud:* A nivel operacional la Isapre implementó la modalidad de teletrabajo abarcando, a la fecha, cerca del 37% de su dotación. Además, mantiene apertura parcial de sucursales, según localidad y restricciones sanitarias vigentes, y en aquellos puntos que opera de manera presencial existe un horario de atención reducido en un entorno sanitario seguro. Adicionalmente se ha fortalecido la información y atención de beneficiarios de forma remota a través de su web, sucursal virtual y/o contacto telefónico.
- *Red Salud:* A nivel matriz y en todas sus filiales RedSalud implementó el trabajo a distancia para todos aquellos colaboradores que por la naturaleza de sus funciones pudiesen trabajar remotamente. A la fecha, el 94% de estos colaboradores continúa trabajando en dicha modalidad. Por otra parte, aquellos colaboradores que se encuentran realizando trabajo de manera presencial cuentan con estrictos protocolos de prevención basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias y están provistos de Elementos de Protección Personal (EPP) de acuerdo a sus funciones. Esto ha permitido dar continuidad a las operaciones de cada clínica, centro médico y clínica dental, asegurando la protección de la salud de todos los colaboradores, médicos prestadores de servicios y pacientes de la red. Esto, sumado a un repunte de la economía ha comenzado a una mejora en indicadores de actividad y crecimiento, a lo que se le agrega un razonable pronóstico de vacunación para la población.

Adicionalmente a nivel de red se ha trabajado de manera coordinada de manera de asegurar en todo momento la operación clínica en términos de dotación especializada, infraestructura de camas de alta complejidad según requerimientos de la autoridad y aseguramiento de suministros para la adecuada atención de los pacientes y el trabajo del equipo de personal clínico.



ii) Análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez: desde fines del año 2019 ILC y sus filiales han desarrollado iniciativas de mejoramiento de condiciones financieras, de capital y liquidez, las cuales durante 2020 y el 2021 fueron implementadas de acuerdo con las características y necesidades de cada compañía e industria en las que opera. Como resultado de este análisis de liquidez, en los últimos 24 meses ILC ha hecho aportes de capital a sus subsidiarias por un total de \$118.737 millones.

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

Como parte de su estrategia de liquidez, ILC mantiene un portafolio de inversiones de aproximadamente \$65.000 millones cuya finalidad es asegurar recursos para cumplir sus compromisos financieros en escenarios adversos. Dado el impacto incierto de la Pandemia por Covid-19 sobre la operación de sus diferentes negocios, y como una medida adicional, a comienzos de marzo de 2020 ILC definió vender un tercio de su portafolio para asegurar liquidez y, a través de financiamiento bancario, aumentó en \$30.000 millones sus fondos disponibles. Actualmente ILC cuenta niveles de caja y acceso a financiamiento adicional que le aseguran niveles de liquidez adecuados.

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

- **AFP Habitat:** la AFP ha visto disminuido su ingreso por comisiones producto del crecimiento en los niveles de desempleo; es por ello que el área de control financiero monitorea periódicamente la liquidez y eventuales requerimientos de Capital. Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, AFP Habitat dispone de liquidez y líneas de financiamiento en el sector financiero, que le permiten enfrentar eventuales requerimientos financieros sin afectar el normal desenvolvimiento del negocio.
- **Compañía de Seguros Confuturo:** A nivel de industria, desde el inicio de la pandemia las Compañías de seguro de Vida se han visto afectadas por la mayor volatilidad, bajo desempeño de los mercados financieros, deterioro en la calidad crediticia de algunos emisores y menor demanda por Rentas Vitalicias. En este entorno Confuturo mantiene un plan de gestión de activos y liquidez el cual permite asegurar recursos suficientes para cumplir con el pago de pensiones y otras obligaciones financiera. La compañía mantiene un monitoreo constante de sus inversiones, niveles de riesgo y perfil de cartera, con el fin de mantener adecuados niveles de rentabilidad, riesgo, liquidez, solvencia y cumplimiento de ratios normativos.
- **Compañía de Seguros Vida Cámara:** En relación a sus inversiones, Vida Cámara mantiene un monitoreo constante de sus inversiones de manera de asegurar la rentabilidad, liquidez y cumplimiento de ratios normativos. En la actualidad, los cambios en los niveles de actividad clínica han impactado el negocio de seguro complementario de salud de la compañía como consecuencia de la variabilidad y aumentos de la siniestralidad.
- **Banco Internacional:** el Banco monitorea continuamente el impacto de los eventos en los mercados financieros, introduciendo supuestos más conservadores cuando se justifican. Para estos fines el banco cuenta



con un modelo basado en cuatro elementos centrales: a) Existencia de una barrera mínima de activos líquidos para hacer frente a situaciones de stress, b) Indicadores de liquidez normativos e internos, c) Descalces de plazos, d) Planes de alerta y contingencia.

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

- *Isapre Consalud:* La Isapre está expuesta a diferentes externalidades producto de la Pandemia. Por una parte, hay un efecto en ingresos producto de una disminución en el pago por planes a lo cual se suma una menor demanda por planes y el congelamiento de precios a raíz de la Ley 21.350.

El entorno de restricciones por Pandemia ha generado variabilidad en la demanda clínica la cual en los últimos 12 meses ha mostrado un aumento importante producto de las postergaciones generadas en 2020. Lo anterior se ha traducido en un aumento de la siniestralidad en 2021 tanto en atenciones médicas como en licencias médicas y excepcionalmente en el pago de la Licencia Maternal Preventiva Parental cuyo pago con cargo a las Isapres y Fonasa (según corresponda) fue impuesta por la autoridad al inicio de la Pandemia en 2020.

Adicionalmente, la Isapre opera en un entorno regulatorio que se mantiene en constante revisión y que ha experimentado modificaciones normativas recurrentes en los últimos meses que afectan los flujos de ingresos y el perfil actuarial de siniestralidad de la compañía. En este entorno Consalud mantiene análisis y proyecciones de manera periódica de forma de asegurar su operación, sus niveles de liquidez y el cumplimiento de ratios normativos.

Al 31 de diciembre de 2021, Consalud mantiene una generación de flujo de fondos para hacer frente a sus obligaciones y su grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos operaciones normales. Sin embargo, en virtud de los costos adicionales que ha debido incurrir producto de la Pandemia por Covid-19, Consalud ha debido recurrir a aportes de Capital extraordinarios de parte de ILC. Es así que, entre enero y diciembre de 2021, ILC ha suscrito y pagado aumentos de capital a Isapre Consalud por un total de \$ 90.000 millones.

- *Red Salud:* En virtud de la volatilidad en la actividad y venta, los requerimientos de la autoridad con motivo de la Pandemia por Covid-19, y los aumentos de costos de atención, Red Salud ha establecido un comité que monitorea periódicamente los requerimientos de capital y liquidez de cada una de sus filiales. Al 31 de diciembre de 2021, RedSalud dispone de liquidez y líneas de financiamiento que le permiten enfrentar de manera adecuada sus obligaciones sin afectar el normal desenvolvimiento del negocio. Asimismo, se está ejecutando un estricto seguimiento a la gestión de cobranza de sus clientes de manera de asegurar la liquidez recurrente de sus clínicas y centros médicos y dentales.

Con el fin de apoyar a RedSalud en su servicio al entorno sanitario país, en septiembre de 2020 ILC concurrió a la suscripción y pago de un aumento de capital por \$15.000 millones.



VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	dic-21	dic-20
N° Cotizantes	1.121.403	1.107.861
N° Afiliados	1.891.898	1.926.086
Cotizantes/Afiliados	59,3%	57,5%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	1.127.875	1.051.506
Activo Fondo de Pensiones Mensuales (MM\$) ₍₂₎	42.077.146	43.987.901

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

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

Cifras en \$ Miles	dic-21	dic-20
Beneficiarios	73	69
Cotizantes	119	113

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF.



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2021 y 2020.

dic-21		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	212	159.026
20-29	52.973	103.742
30-39	143.790	159.219
40-49	99.697	114.557
50-59	67.950	84.894
60-69	39.356	51.812
70-79	14.343	18.401
80 o más	6.291	7.658
Total	424.612	699.307

dic-20		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	292	164.205
20-29	64.057	115.750
30-39	145.109	161.028
40-49	98.269	113.606
50-59	68.220	85.972
60-69	38.283	50.447
70-79	13.411	17.303
80 o más	5.964	7.296
Total	433.604	715.607

La Edad promedio de la cartera de Consalud para el período de análisis es de 44 años en el caso de los Cotizantes y de 36 años en el caso de los Beneficiarios.

De 2021 a 2020 se observa una disminución del 2,1% a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios una caída de 2,3%.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

dic-21				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
4.788.839	249.401.747	52,08	0,57	29,72
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
15.636.091	180.615.358	11,55	1,86	21,52
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
435.455	220.265.132	505,83	0,09	43,23
dic-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\$)
3.343.158	210.405.379	62,94	0,39	24,50
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
13.067.097	139.759.676	10,70	1,52	16,28
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\$)
345.128	172.852.881	500,84	0,07	33,22

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



En 2021, presentan un incremento en el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2020. En atención Hospitalaria el número de prestaciones aumentó un 43,2% y el monto de Bonificación presenta un alza de 18,5%, mientras que en atención Ambulatoria el alza observada es de 19,7% y 29,2% respectivamente. Estas cifras reflejan un aumento aprox. de \$79.852 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un aumento en Número de Licencias Médicas de 26,2% y un incremento de Costo SIL 27,4% respecto al año 2020. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$47.412 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	dic-21	dic-20
Prestaciones	70,7%	59,4%
Licencias	36,2%	29,3%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	dic-21	dic-20
Del Grupo	23,0%	24,6%
Terceros	77,0%	75,4%

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

	dic-21	dic-20
Gasto de Adm y Ventas	-10,8%	-11,6%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

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

dic-20	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA BICENTENARIO S.A.	7,8%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	7,0%
CLINICA TABANCURA	6,9%
CLINICA AVANSALUD S.A.	5,7%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,8%
OTROS	68,8%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

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

dic-20	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	12,4%
SALCOBRAND S.A.	12,4%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,3%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,3%
CLINICA TABANCURA	2,1%
OTROS	66,7%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	dic-21	dic-20
Clínica Red Salud Vitacura	155	253
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	48	46
ACR6	377	355
Total Red Salud	961	1.035

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

	dic-21		dic-20	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	31.605	67,8%	34.166	63,7%
Clínica Red Salud Providencia	29.427	76,0%	26.791	73,8%
Clínica Red Salud Santiago	62.353	81,2%	57.850	66,1%
Clínica Red Salud Iquique	9.985	59,1%	7.903	46,9%
Clínica Red Salud Elqui	18.164	75,1%	15.088	62,0%
Clínica Red Salud Valparaíso	11.939	57,7%	10.389	48,3%
Clínica Red Salud Rancagua	13.031	55,3%	12.755	62,6%
Clínica Red Salud Temuco	18.397	59,3%	17.072	72,1%
Clínica Red Salud Magallanes	10.298	56,1%	10.270	50,4%

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



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	dic-21		dic-20	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	515	477	532	472
Clínica Red Salud Vitacura	64	19	60	18
Clínica Red Salud Providencia	76	13	76	13
Clínica Red Salud Santiago	85	18	83	22
CMD Red Salud Arauco	66	0	57	0
Clínica Red Salud Iquique	2	9	3	10
Clínica Red Salud Elqui	32	19	32	19
Clínica Red Salud Valparaíso	29	16	29	9
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Temuco	34	11	30	11
Clínica Red Salud Magallanes	42	11	33	18

(*) 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	dic-21	dic-20
CMD Red Salud*	2.385.285	1.974.197
Clínica Red Salud Vitacura	235.880	159.179
Clínica Red Salud Providencia	402.875	295.278
Clínica Red Salud Santiago	443.438	361.700
CMD Red Salud Arauco	160.280	98.974
Clínica Red Salud Iquique	25.602	19.847
Clínica Red Salud Elqui	141.359	125.471
Clínica Red Salud Valparaíso	134.180	107.112
Clínica Red Salud Rancagua	320.815	249.416
Clínica Red Salud Temuco	143.959	111.520
Clínica Red Salud Magallanes	135.915	96.024

(*) 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.