



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de marzo de 2022

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 (AAISA) 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:

- 07/Feb.22 ILC emitió en los mercados internacionales bonos bullet por un monto total de US\$300.000.000, con vencimiento al año 2032, a una tasa de interés de 4,75% 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, 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)” .
- Ene./Mar. Durante el año 2022, ILC ha realizado 2 aportes de capital a Isapre Consalud por un monto total de \$16.000 millones.
- Ene./Mar. Durante el año 2022, ILC ha realizado 2 aportes de capital a Compañía de Seguros Vivir Seguros S.A. por un monto total de \$1.589 millones.



Al cierre de marzo de 2022, ILC alcanzó un resultado de \$24.175 millones, el cual está en línea con un resultado trimestral promedio observado en los últimos 5 años. Sin embargo, respecto del año 2021, representa una variación negativa de \$24.802 millones, debido fundamentalmente a una alta base de comparación explicada por un primer trimestre de 2022 con un menor desempeño de los mercados financieros, una mayor inflación y altos niveles de actividad en salud. A nivel de resultado controlador de cada subsidiaria, la variación de ILC consolidado se descompone en: un aumento en el resultado del Banco Internacional por \$2.990 millones compensado por desviaciones negativas por \$6.252 millones en Inversiones Confuturo, \$5.990 millones en sector Pensiones, \$4.886 millones en Vida Cámara por y \$4.662 millones en Red Salud.

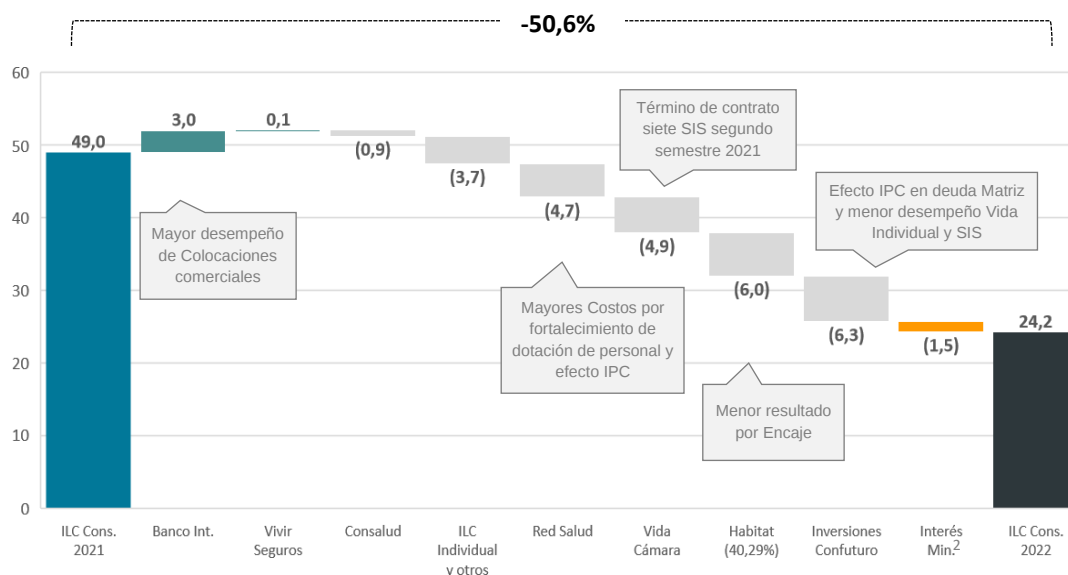
En Banco Internacional el mayor resultado se explica principalmente por mayores ingresos por intereses y reajustes por colocaciones comerciales. En Inversiones Confuturo, la variación en resultado se explica por un menor resultado por unidad de reajuste a nivel matriz sumado a una variación en Confuturo por un menor desempeño en seguros de Vida Individual y SIS, compensado por mejor resultado en inversiones. Por su parte, el sector Pensiones, generó en el trimestre un menor resultado por Encaje.

Red Salud presenta un menor resultado por mayores costos debido al fortalecimiento de su estructura de personal sumado a una mayor actividad y venta en el período. Por su parte Vida Cámara presenta un menor desempeño debido al término del contrato siete del SIS a partir del julio de 2021.

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 primer trimestre ILC presenta una ganancia de la actividad aseguradora por \$34.442 millones, una ganancia de la actividad bancaria de \$9.668 millones, y pérdidas en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$16.080 millones. En el período, el efecto atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$3.854 millones.

A marzo, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una pérdida proveniente de operaciones continuadas de \$16.080 millones, \$16.487 millones inferior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual periodo de 2021. Esta desviación se explica por un menor resultado por \$5.990 millones proveniente de las operaciones del sector Pensiones (Habitat y AAISA) principalmente por un menor resultado por Encaje en Habitat. Adicionalmente, Red Salud³ presenta un menor resultado por \$4.612 millones por mayores costos debido principalmente al fortalecimiento de su estructura de personal y costos variables producto de la mayor actividad y venta en el período. A lo anterior se suma un menor desempeño nivel de ILC matriz e Inversiones Confuturo por variación de resultado por unidad de reajuste sobre la deuda denominada en UF.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$34.442 millones, inferior en \$11.317 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2021. Esta variación negativa se explica por el desempeño de Confuturo afectado en parte por una mayor base de comparación pues a pesar de haber obtenido un mejor resultado de inversiones principalmente en Fondos de Inversión Internacionales, presenta una menor liberación de deterioro respecto a igual periodo de 2021. Adicionalmente, impactan en el trimestre un menor resultado proveniente de los Seguros de Vida Individual y de Invalidez y Sobrevivencia, esto último debido al término del contrato siete a mediados de 2021.

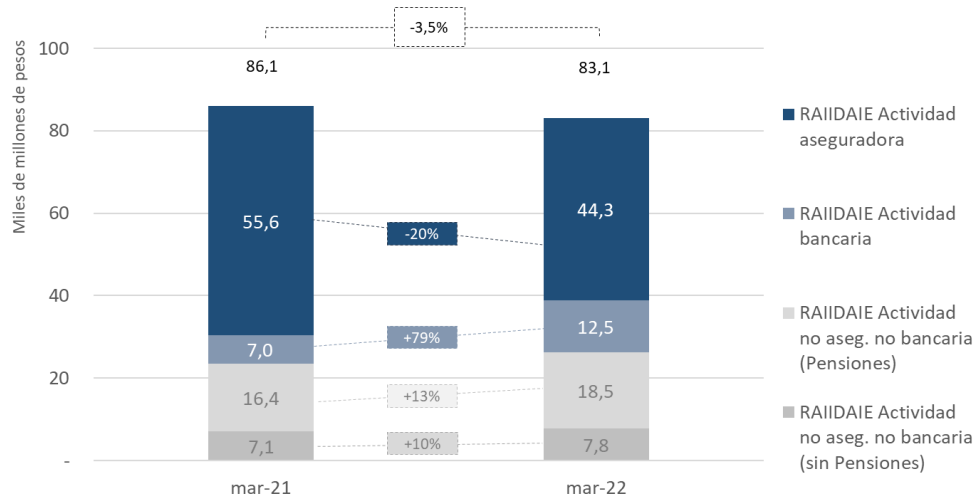
Finalmente, respecto la **actividad bancaria**, el resultado a marzo fue de \$9.668 millones, \$4.563 millones mayor que los \$5.105 millones alcanzados en el mismo periodo del año 2021. Esta desviación en resultado se explica principalmente por mayor resultado por intereses y reajuste en colocaciones comerciales sumado a menores pérdidas por variación por tipo de cambio. Esto se compensa en el periodo por una variación negativa en activos y pasivos para negociar y un menor resultado por comisiones.

Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a marzo de 2022, alcanzó \$83.120 millones lo que representa una variación de -3,5% respecto de los \$86.100 millones obtenidos en igual periodo de 2021. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE producto de la variación positiva de la actividad No Aseguradora y no Bancaria y de la actividad Bancaria de +12% y +79% respectivamente. Por su parte, a nivel de la actividad Aseguradora, se observa una variación de -20% principalmente explicada por el desempeño de Confuturo.

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 marzo de 2022, ILC presenta un resultado del período⁽¹⁾ de \$24.175 millones, inferior a los \$48.977 millones de utilidad registrada durante el año anterior. Esta variación se explica principalmente por menor desempeño de la actividad no aseguradora no bancaria por \$16.487 millones y de la actividad aseguradora por \$11.317 millones, compensada en parte por mayor resultado de la actividad bancaria por \$4.563 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$65.421 millones, cifra 3,1% superior respecto al año anterior principalmente por mejor desempeño de la actividad bancaria por \$5.378 millones y un alza en la actividad aseguradora de \$79 millones, compensada por una variación negativa de la actividad no aseguradora no bancaria de \$3.495 millones.

A nivel de actividad bancaria, el mejor desempeño se debe al mayor resultado operacional proveniente del Banco Internacional por \$3.784 millones. Esta desviación se explica principalmente por mayor resultado por intereses y reajuste en colocaciones comerciales sumado a menores pérdidas por variación por tipo de cambio. Esto se compensa en el periodo por una variación negativa en activos y pasivos para negociar y un menor resultado por comisiones.

El mayor desempeño operacional de la actividad aseguradora se explica, mayoritariamente, por la variación positiva por \$8.828 millones proveniente de Confuturo producto de mayores ingresos por mayor prima retenida por recaudación de rentas vitalicias, de vida individual y de SIS, y por variación positiva en Reserva Valor del Fondo asociada a productos CUI y APV. A esto se le suma un mayor resultado por valoración a mercado de derivados financieros y mayor resultado en inversiones inmobiliarias. Esto se ve compensado por una desviación negativa a nivel de deterioro de renta fija producto de una mayor base de comparación en 2021, sumado a un resultado negativo en inversiones CUI y en inversiones de renta variable internacional. También impactan negativamente en el trimestre mayores gastos de gestión, una mayor pérdida contable por aumento en el primaje de rentas vitalicias y un mayor costo en el SIS.

Por su parte, Vida Cámara presenta una variación operacional negativa por \$7.121 millones, principalmente por alta base de comparación en prima retenida neta dado que en 2021 la compañía recibía flujos provenientes del contrato 7 del SIS, el cual terminó el segundo semestre de 2021.

Adicionalmente, se observa un mejor resultado operacional en Vivir Seguros (ex Vida Cámara Perú) por \$348 millones por mayor resultado en inversiones.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una pérdida de \$31.274 millones, la cual es superior a la pérdida de \$5.356 millones observado en igual periodo de 2021. Dicha variación se explica por una disminución de \$13.624 millones en la actividad no aseguradora y no bancaria por efecto de unidad de reajuste sobre deuda denominada en UF en ILC, Red Salud, y en Inversiones Confuturo, sumado a un menor resultado proveniente de la operación de AFP Habitat, Habitat Perú y Colfondos

En el caso de la actividad aseguradora, se observa una disminución de \$12.294 millones principalmente en Confuturo por una variación negativa en resultado por tipo de cambio y por efecto de unidad de reajuste.



Finalmente, a nivel de impuestos⁽⁴⁾ se presenta una variación positiva de \$714 millones explicada mayormente por una variación en impuestos de la actividad aseguradora con una caída de \$898 millones debido a menor resultado respecto de 2021, sumado a una variación en la actividad no aseguradora no bancaria de \$632 millones, compensado por la actividad bancaria, que registra una variación negativa de \$ 816 millones

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-mar-2022	31-mar-2021	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	(4.364)	(868)	(3.495)	-402,5%
Actividad aseguradora	58.746	58.666	79	0,1%
Actividad bancaria	11.039	5.660	5.378	95,0%
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁶⁾</i>	9.378	5.594	3.784	67,6%
<i>Ajustes de Consolidación ⁽⁷⁾</i>	1.661	66	1.594	2403,7%
Resultado operacional ⁽²⁾	65.421	63.458	1.963	3,1%
Actividad no aseguradora y no bancaria	(13.514)	110	(13.624)	12421,3%
Actividad aseguradora	(17.760)	(5.466)	(12.294)	-224,9%
Actividad bancaria	-	-	-	-
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁶⁾</i>	-	-	-	-
<i>Ajustes de Consolidación ⁽⁷⁾</i>	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	(31.274)	(5.356)	(25.918)	-483,9%
Impuesto ⁽⁴⁾	(6.118)	(6.831)	714	10,4%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(3.854)	(2.294)	(1.560)	-68,0%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	24.175	48.977	(24.802)	-50,6%

(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-mar-2022	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(8)	(15.675)	58.708	12.234	9.378	783
Resultado No Operacional	6.153	321	(22.972)	(7.019)	-	(7.757)
Resultado antes de impuesto	6.145	(15.354)	35.736	5.215	9.378	(6.974)

Cifras en MM\$ 31-mar-2021	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(16)	(14.415)	58.633	16.126	5.594	(2.464)
Resultado No Operacional	12.062	117	(8.751)	(4.288)	-	(4.496)
Resultado antes de impuesto	12.046	(14.298)	49.882	11.838	5.594	(6.960)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	9	(1.260)	76	(3.893)	3.784	3.247
Resultado No Operacional	(5.909)	204	(14.221)	(2.730)	-	(3.262)
Resultado antes de impuesto	(5.901)	(1.056)	(14.146)	(6.623)	3.784	(14)

(*) 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.

Sector AFP:

El **Resultado No Operacional** a marzo 2022 presenta una utilidad de \$6.153 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 marzo 2022, el resultado proveniente del sector AFP alcanzó un total de \$16.239 millones, lo que representa una caída de \$14.718 millones respecto de una utilidad de \$30.957 millones obtenida en 2021. Esta caída se explica principalmente por menores resultados en la rentabilidad del Encaje en Habitat Chile, el cual antes de impuestos, reflejó una variación negativa de \$23.465 millones, que responde a un menor retorno obtenido por las inversiones de los fondos de pensiones tipo A, B y C.

Adicionalmente, se genera en el periodo una variación positiva por mayores ingresos por comisiones en AFP Habitat Chile, por \$4.184 millones, y por mayor rentabilidad del Encaje en AFP Habitat Perú por \$611 millones. Compensa en parte, menores ingresos por comisiones en AFP Habitat Perú por \$150 millones y una menor rentabilidad del Encaje en Colfondos por \$1.806 millones.



Sector Isapre:

A marzo 2022 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** negativo de \$15.675 millones, el cual representa una mayor pérdida por \$1.260 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en igual periodo de 2021. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de \$9.779 millones en costos de explotación compuesto por un alza de 8,5% en el costo de subsidios por incapacidad laboral, asociado principalmente a mayor costo por día autorizado, un incremento de 12,5% en costo de prestaciones ambulatorias y de 8,4% en costo por prestaciones hospitalarias, sumado a mayores gastos de administración por \$2.244 millones, asociado a un alza en gasto de costas judiciales por recursos de protección GES y tabla de factores. Adicionalmente afecta 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 \$10.911 millones en ingresos operacionales, debido a un aumento de precio por efecto inflación y una mejora en la cobrabilidad de sus cuentas. Impactan negativamente en los Ingresos una caída en la tarifa media del 1,2% y una disminución de la cartera de afiliados en un 0,3%.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, éste aumenta en \$204 millones respecto del año 2021, principalmente por mayor ingreso financiero, asociado a mayor desempeño de inversiones.

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 primer trimestre de 2022, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$58.708 millones, levemente superior respecto de la utilidad operacional de \$58.633 millones obtenida el año anterior. Este aumento se explica principalmente por variación en Confuturo que registró un incremento en su resultado operacional de \$8.828 millones, producto de mayores ingresos por prima retenida por recaudación de rentas vitalicias, de vida individual y de SIS, y por variación positiva en Reserva Valor del Fondo asociada a productos CUI y APV. A esto se le suma un mayor resultado por valoración a mercado de derivados financieros y mayor resultado en inversiones inmobiliarias. Esto se ve compensado por una desviación negativa a nivel de deterioro de renta fija producto de una mayor base de comparación en 2021, sumado a un resultado negativo en inversiones CUI y en inversiones de renta variable internacional. También impactan negativamente en el trimestre mayores gastos de gestión, una mayor pérdida contable por aumento en el primaje de rentas vitalicias y un mayor costo en el SIS.

Por su parte, Vida Cámara presenta una variación negativa por \$7.121 millones principalmente por menor prima retenida neta por menor base de comparación dado que en 2021 se adjudicaron el contrato 7 del SIS, compensado por menores siniestros asociados al contrato 7 del SIS.

A su vez, Vivir Seguros registró una variación positiva de \$348 millones explicada principalmente por mayor resultado en inversiones.



En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$22.972 millones respecto de la pérdida de \$8.751 millones generada a marzo de 2021. Esta variación negativa de \$14.221 millones se debe principalmente a efecto de la caída en el tipo de cambio en Confuturo y 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 \$12.234 millones que representa una variación negativa de \$3.893 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento del 12,5% en costos, producto de mayor dotación de personal médico y costos variables asociados a mayor actividad, y un 14,1% en gastos de administración por un aumento en gasto de personal administrativo por fortalecimiento de la estructura de personal, tanto en Red Salud Corporativo como en sus filiales, sumado a mayores gastos en computación por desarrollo de proyectos TI, compensado por menor deterioro de cuentas.

Compensa lo anterior, un aumento de 8,3% en ingresos operacionales, principalmente por una menor base de comparación durante 2021 producto de restricciones sanitarias asociadas a la pandemia de COVID-19 y una reactivación de la actividad tanto ambulatoria como hospitalaria, influenciado por rezagos generados por la pandemia.

A nivel de filiales, destaca el aumento en ventas del 26% Clínica Red Salud Valparaíso, 26% Centro Médico y Dental Red Salud Arauco, 24% en Clínica Red Salud Elqui, 8% en Clínica Red Salud Providencia, 7% en Centros Médicos y Dentales y del 4% en Clínica Red Salud Santiago. A marzo Red Salud presenta un EBITDA acumulado de \$18.169 millones, inferior a los \$22.120 millones observados en igual periodo del año anterior, lo que representa un margen EBITDA de 12,6%.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a marzo 2022 RedSalud alcanzó una pérdida \$7.019 millones lo que representa una variación negativa de \$2.730 millones respecto al mismo periodo de 2021. Esta variación se explica principalmente por efecto unidad de reajuste sobre deuda en UF de RedSalud matriz y a nivel de sus filiales.

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 de Banco Internacional, el **Resultado Operacional** a marzo de 2022 fue de \$9.378 millones, lo que representa una aumento de un 68% respecto de los \$5.594 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por una mayor utilidad neta por intereses y reajustes por \$19.036 millones asociada a mayores intereses y reajustes por colocaciones, junto con mayores ingresos por coberturas contable. Adicionalmente, se observa una variación positiva por resultado de cambio de moneda por \$ 7.076 millones.

Compensa en parte, menor resultado por Activos y pasivos financieros para negociar por \$15.478 millones, mayores gastos por comisiones por \$3.750 millones y un mayor gasto en riesgo por \$3.624 millones, explicado por aumento de colocaciones y una mayor base de comparación por liberación de provisiones durante el primer trimestre de 2021.



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.

Durante el primer trimestre de 2022 este segmento presenta un **Resultado Operacional** positivo de \$783 millones, \$3.247 millones mayor al resultado obtenido en igual periodo de 2021, explicado principalmente por ajustes de consolidación asociados a la actividad bancaria por \$1.594 millones, sumado a variación por \$1.479 millones en otras pérdidas de ILC individual por menor base de comparación en 2021.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$3.262 millones, por efecto unidad de reajuste y mayor costo financiero, compensado por mayor rentabilidad obtenida por el portafolio de inversiones de ILC en lo que va del año.



III. Balance

a. Activos

Al 31 de marzo 2022 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$12.951.780 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2022	31-dic-2021	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	666.943	426.665	240.278	56,3%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	953.637	950.953	2.684	0,3%
Activos actividad aseguradora	7.550.239	7.642.707	(92.468)	-1,2%
Activos actividad bancaria	3.780.962	3.660.196	120.766	3,3%
Total activos	12.951.780	12.680.521	271.259	2,1%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$240.278 millones respecto de marzo de 2021. Este aumento se explica principalmente por mayor saldo de efectivo y equivalente por \$257.314 millones asociado a efectivo obtenido por ILC matriz en la emisión de bono internacional, compensado en menor parte, por una variación negativa por \$14.633 millones en cuentas por cobrar a entidades relacionadas explicado por pago de dividendo provisorio por AFP Habitat en enero 2022.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un incremento en activos no corrientes por \$2.684 millones principalmente por una variación positiva en Activos por impuestos Diferidos por \$5.348 millones explicados por menor resultado obtenido en Isapre Consalud y Red Salud; además, mayor saldo en Inversiones contabilizadas bajo el método de la participación de \$4.925 millones por inversión en AFP Habitat y Administradora Americana de Inversiones, sumado a una variación positiva en propiedades, plantas y equipo \$3.159 millones en Red Salud. Compensado por una disminución en Otros activos financieros no corrientes por \$10.970 millones.

a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2022, los activos de la actividad aseguradora presentan una disminución de \$92.469 millones respecto de diciembre de 2021. Esta variación se explica principalmente por: i) una disminución en efectivo y depósitos en bancos por \$207.784 millones principalmente en Confuturo debido a un menor saldo en equivalente al efectivo por menores garantías por derivados y menores saldos de efectivo en bancos; ii) una disminución en inversiones cuenta única de inversión por \$33.081 millones principalmente en Confuturo debido a menor valorización de mercado de inversiones en renta variable y por caída en tipo de cambio; iii) una disminución en deudores por reaseguros por \$10.769 millones principalmente en Vida Cámara por menores siniestros cedidos liquidados y pagados; iv) disminución en impuestos diferidos por \$6.480 millones



principalmente en Confuturo por menor pérdida tributaria producto de la utilidad del trimestre y; v) por disminución por menor valorización de pactos en Confuturo.

Por otra parte, en el año se presenta un aumento en inversiones financieras por \$125.169 millones debido al incremento de inversiones de renta fija valorizadas a mercado, por corrección monetaria y mayor valorización de derivados en Confuturo. También se observa un aumento en inversiones inmobiliarias y similares por \$46.958 millones por efecto corrección monetaria, por nuevas obras en construcción y por nuevos financiamientos leasings en Confuturo.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2022, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$120.766 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 3,3% respecto de diciembre de 2021. Esta variación se explica por un incremento de \$122.621 millones en efectivo y depósitos en el Banco Central de Chile, compensado por menores depósitos de bancos en el exterior. A su vez, se observa una variación positiva en contratos de derivados financieros por \$82.971 millones, explicado principalmente por aumento de saldo por contratos para negociación (Swaps y otros), y un aumento en operaciones con liquidación en curso por \$28.988 millones por mayores divisas pendientes de transferencia

Esto se compensa por: i) una variación negativa por \$102.618 millones en instrumentos de inversión disponibles para la venta, principalmente debido a la disminución de instrumentos de deuda con el Banco Central y; ii) una disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$5.401 millones, principalmente por menores préstamos comerciales, compensado por mayores colocaciones de vivienda y de consumo.



Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2022	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	2.008	364.526			366.534
Isapre	56.537	143.332			199.869
Salud	231.049	416.096			647.145
Seguros	2.534	404	7.550.239		7.553.177
Banco	-			3.761.931	3.761.931
Otros Negocios	374.815	29.279		19.031	423.125
Activos Totales	666.943	953.637	7.550.239	3.780.962	12.951.780

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

(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 marzo 2022 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$14.169 millones respecto de diciembre 2021, 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 \$4.725 millones, explicada por el reconocimiento de dividendos proporcionales provisionados en AFP Habitat, efecto positivo de amortización de cartera de



clientes, mayor VP por inversión en Administradora Americana de Inversiones, compensado por menor VP por inversión en AFP Habitat;

Sector Isapre:

A marzo 2022 Consalud presenta una variación positiva de sus **Activos Corrientes** en \$319 millones principalmente por un aumento de activos no financieros por \$270 millones explicado por una mayor activación de comisiones por venta (DAC), sumado a un mayor saldo en la cuenta deudores comerciales por \$139 millones, asociado a mayor saldo deudores por cotización, compensado por una disminución en deudores por préstamos de salud y otras cuentas por pagar.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación negativa de \$7.954 millones explicada por una disminución en activos financieros por \$10.970 millones asociado a Garantía normativa exigida por la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P), además de una caída en otros activos no financieros por \$374 millones, por una menor activación de comisiones por venta (DAC). Compensa lo anterior, un aumento en activos por impuestos diferidos por \$4.059 millones debido a las pérdidas generadas durante el periodo.

Sector Seguros:

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

La disminución en activos de 1,2% en el periodo, equivalente a \$92.046 millones se explica, por disminución en efectivo y depósitos en bancos en las compañías de seguros por \$207.784 millones debido a menor saldo en efectivo por menores garantías por derivados y menores saldos de efectivo en bancos. A esto se le suma una disminución en inversiones cuenta única de inversión por \$33.081 millones principalmente en Confuturo por menor valorización de mercado de inversiones en renta variable y por caída en el tipo de cambio, además de menores deudores por reaseguro por \$10.769 millones debido principalmente en Vida Cámara por menores siniestros cedidos liquidados y pagados y menores impuestos diferidos por \$6.480 millones principalmente en Confuturo por menor pérdida tributaria producto de la utilidad del trimestre. Finalmente, en el período se observa una disminución en otros activos por menor valorización de pactos en Confuturo.

Por su parte, en el periodo se observa un aumento en inversiones financieras por \$125.169 millones debido a un incremento de inversiones de renta fija valorizadas a mercado, por corrección monetaria y por mayor valorización de derivados en Confuturo. Además, se observa un aumento en inversiones inmobiliarias y similares por \$46.958 millones por efecto corrección monetaria, por nuevas obras en construcción y nuevos financiamientos leasing en Confuturo.

Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación positiva en sus Activos Corrientes por \$50.995 millones, principalmente por aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo por \$53.987 millones, por mayor saldo en depósitos a plazo y en



cuentas corrientes bancarias. Compensa, una disminución en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$2.947 millones por menor saldo en facturas por cobrar a Isapre Consalud, principalmente en Clínica Red Salud Santiago, Red Salud Providencia y Centros Médicos y Dentales Red Salud.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un aumento de \$6.109 millones, mayormente explicado por variación positiva en Propiedades Planta y Equipo por \$3.603 millones, explicado por adiciones del periodo por \$9.924 millones, de las cuales \$4.080 millones corresponden a IFRS 16 y la diferencia corresponden a compras con recursos propios. Compensa, reconocimiento de depreciación del periodo por \$5.832 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2022, los activos del sector Bancario presentan un aumento de \$115.420 millones equivalente a un crecimiento de 3,2% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2021. Esta variación se explica principalmente por: i) un aumento en el saldo de efectivo y depósitos en bancos por \$122.621 millones por mayores depósitos en Banco Central de Chile por \$154.000 millones, compensado por menores depósitos en bancos del exterior por \$34.000 millones; ii) mayor resultado en contratos de derivados financieros por \$82.971 millones, debido a mayor contrato swap por \$75.000 millones y a mayor volumen de fondos mutuos en sociedades relacionadas; y iii) una variación positiva en activos por operaciones con liquidación en curso por \$28.988 millones por divisas pendientes de transferencia.

Lo anterior se ve compensado por: i) una disminución en instrumentos de inversión disponibles para la venta en \$102.618 millones, principalmente por menores instrumentos de deuda con Banco Central de Chile; ii) un menor saldo de créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$10.786 millones por menores colocaciones comerciales por \$13.000 millones, compensado en parte por mayores colocaciones de vivienda y de consumo por \$5.000 millones; y iii) un menor valor en otros activos por \$6.165 millones explicado por menores comisiones y facturas por cobrar.

Otros Negocios:

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

A marzo 2022, los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$203.060 millones, explicada por mayor saldo de efectivo y equivalente en ILC individual por \$200.674 millones como resultado de fondos provenientes de Bono Internacional, compensado por egresos por aportes de capital y financiamiento a filiales.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$545 millones, principalmente por variación negativa en activos diferidos de ILC individual.



b. Pasivos y patrimonio

Al 31 de marzo de 2022 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$12.951.780 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$	31-mar-2022	31-dic-2021	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	463.907	474.008	(10.101)	-2,1%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	952.121	686.641	265.480	38,7%
Pasivos actividad aseguradora	7.123.393	7.226.329	(102.935)	-1,4%
Pasivos actividad bancaria	3.459.950	3.351.409	108.541	3,2%
Total pasivo exigible	11.999.371	11.738.386	260.984	2,2%
Participaciones no controladoras	105.959	103.687	2.272	2,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	846.451	838.448	8.003	1,0%
Total pasivos y patrimonio	12.951.780	12.680.521	271.259	2,1%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de marzo de 2022, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$10.101 millones respecto del cierre del año 2021 explicado principalmente por aumento de \$11.834 millones en Cuentas por pagar Comerciales asociadas principalmente a Consalud por \$11.067 millones, explicado por menores excedentes de cotización (\$ 6.298 millones) por masiva devolución a cotizantes durante enero 2022, y por una disminución en beneficios por pagar (\$2.841 millones). Además, menor saldo de Cotizaciones por regularizar (\$674 millones) y menor saldo de cuentas por pagar (\$1.254 millones), sumado a menor saldo de provisiones corrientes por beneficios a empleados por \$5.998 millones principalmente en Red Salud, por menor provisión de Participación del personal por pago en marzo 2022 y menor provisión de vacaciones. Compensa, aumento en cuenta de Otros pasivos financieros corrientes por \$6.878 millones, explicado principalmente por intereses devengados por \$3.452 millones en ILC, de los cuales, \$1.752 millones corresponden al bono internacional 144-A emitido en febrero de 2022, sumado a variación en RedSalud principalmente por traspaso de deuda de largo plazo por \$5.800 millones, mayor uso de línea sobregiro por \$934 millones y efecto inflación por \$1.258 millones. Compensa lo anterior, amortizaciones por \$5.364 millones en línea con el perfil de vencimientos de RedSalud.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de marzo de 2022 los pasivos no corrientes de la Compañía aumentaron en \$265.480 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2021, principalmente por un aumento de \$263.282 millones en Otros pasivos financieros debido a una variación positiva de \$233.667 millones en ILC individual por aumento neto de deuda por Bonos por \$ 233.940 millones producto de emisión de Bono Internacional 144-A.

b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2022, los pasivos de la actividad aseguradora disminuyeron en \$102.935 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2021. Esta variación se explica principalmente por disminución en la partida de obligaciones con bancos por \$164.488 millones debido a una menor valorización de pactos y de derivados presentados como pasivos debido a la caída en el tipo de cambio en Confuturo. También se observa



una caída en la partida de reservas por seguros no previsionales por \$25.275 millones debido a una menor valorización de renta variable por ajuste de mercado y por caída en el tipo de cambio, además de mayores rescates y traspasos de CUI en Confuturo. Además, existe una disminución en la partida de primas por pagar por \$15.814 millones por una disminución de deuda por reaseguro y una disminución de deuda con AFPs en Vida Cámara. Finalmente, se observa una disminución en la partida de otros pasivos por \$8.718 millones por reverso de cuota de refinanciamiento de leasing y pago de distintos bonos durante el trimestre.

Esto se ve compensado por un aumento en reservas de seguros provisionales por \$111.566 millones por mayores reservas por venta nueva de rentas vitalicias, mayor constitución de reservas de calce, efecto corrección monetaria y mayor volumen de siniestros incurridos y no reportados, además de mayores siniestros en proceso de liquidación de contratos SIS

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2022, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$108.541 millones respecto del saldo al cierre de 2021.

Lo anterior es explicado, en gran medida, por: i) mayor saldo en la cuenta de contratos de derivados financieros por \$55.281 millones, debido a gestión de derivados de cobertura; ii) aumento en otros pasivos por \$45.732 millones, explicado principalmente por mayores garantías en efectivo recibidas por operaciones financieras de derivados por \$37.000 millones; iii) un aumento de \$33.261 millones en depósitos y otras obligaciones a la vista por mayores saldos de cuentas corrientes por \$21.000 millones y mayores cuentas por depósitos y otras obligaciones a la vista por \$12.000 millones; iv) un aumento de \$30.728 millones de mayores operaciones con liquidación en curso por mayores divisas pendientes de transferencia; y v) un aumento de \$29.439 millones en instrumentos de deuda emitidos por mayor emisión de bonos corrientes. Compensa en parte, una variación negativa de \$66.300 millones en depósitos y otras captaciones a plazo por menor saldo de depósitos a plazo por \$66.000 millones; menor saldo en obligaciones con bancos por \$19.113 millones por una caída en la cuenta de préstamos con bancos en el exterior por \$19.000 millones; y ajuste de consolidación que elimina los pasivos por Bonos emitidos por Banco Internacional mantenidos como inversión en Confuturo (\$49.793 millones) y en Vida Cámara (\$3.500 millones).

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$846.451 millones, lo que representa una variación positiva de \$8.003 millones (1,0%) respecto al monto registrado al cierre de 2021. Lo anterior se explica por variación positiva en Ganancias acumuladas por \$80.947 millones compensado por variación negativa en resultado del ejercicio por \$64.243 millones.



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2022	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	649	-			649
Isapre	156.614	11.537			168.151
Salud	187.276	254.237			441.513
Seguros	66.644	137.155	7.123.393		7.327.192
Banco				3.524.778	3.524.778
Otros Negocios	52.724	549.192		(64.828)	537.087
Pasivos Totales	463.907	952.121	7.123.393	3.459.950	11.999.371

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

(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 2021.

Sector Isapre:

Consalud muestra una disminución en sus **Pasivos Corrientes** de \$9.611 millones, fundamentalmente explicado por: i) variación en cuentas por pagar comerciales \$11.067 millones asociado a menores excedentes de cotización por devolución masiva a cotizantes durante enero 2022, una disminución en beneficios por pagar, menor saldo de Cotizaciones por regularizar y menor saldo de cuentas por pagar (\$1.254 millones); ii) una variación negativa de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$1.135 millones. Compensan, una



variación positiva en otros pasivos financieros de \$2.782 por traspaso de deuda de largo plazo, asociado a crédito hipotecario.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta una disminución de \$2.811 millones, principalmente por variaciones en pasivos financieros, por traspaso de deuda bancaria, asociada a Crédito Hipotecario, de largo a corto plazo.

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 una disminución de \$87.866 millones en pasivos respecto de diciembre 2021. Esta variación se explica principalmente por disminución en la partida de obligaciones con bancos por \$164.488 millones por menor valorización de pactos y de derivados presentados como pasivos debido a la caída en el tipo de cambio en Confuturo. Además se observa una caída en la partida de reservas por seguros no previsionales por \$25.275 millones explicado por una menor valorización de renta variable por ajuste de mercado y por caída en el tipo de cambio, además de mayores rescate y traspasos de CUI en Confuturo. Adicionalmente, existe una disminución en la partida de primas por pagar por \$15.814 millones por disminución de deuda por reaseguro y una disminución de deuda con AFPs en Vida Cámara. Finalmente, se observa una disminución en la partida de otros pasivos por \$8.718 millones por reverso de cuota de refinanciamiento de leasing y pago de distintos bonos durante el trimestre.

Esto se ve compensado por un aumento en reservas de seguros previsionales por \$111.566 millones por efecto de mayores reservas por venta nueva de rentas vitalicias, mayor constitución de reservas de cale, efecto corrección monetaria y mayor volumen de siniestros ocurridos y no reportados, además de mayores siniestros en proceso de liquidación de contratos SIS.

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 \$20.887 millones principalmente por mayor saldo asociado a cuentas por pagar a entidades relacionadas. Esto se ve compensado por una disminución en el pasivo no corriente por \$5.818 millones.

Sector Salud:

Red Salud presenta una disminución en sus **Pasivos Corrientes** por \$516 millones, principalmente por variación en provisiones por beneficios a los empleados \$5.166 millones explicada por menor provisión de Participación del personal por pago en marzo 2022 y menor provisión de vacaciones, compensado en parte por aumento en otros beneficios. Compensado por un aumento de otros pasivos financieros por \$2.672 millones, por traspaso de deuda de largo plazo por \$5.800 millones, mayor uso de línea sobregiro por \$ 934 millones y efecto inflación por \$ 1.258 millones. Compensa lo anterior, amortizaciones por \$5.364 millones en línea con el perfil de vencimientos de la empresa, sumado a mayor saldo en cuentas por pagar comerciales por \$1.717 millones por retraso en pago de honorarios médicos por \$1.301 millones, asociado a retrasos en recaudación de cuentas GRD, un alza en otras cuentas por pagar por \$3.901 millones. Compensado por un menor saldo en cuentas por pagar a proveedores por \$2.955 millones y una disminución en IVA por \$332 millones y de \$198 millones por documentos emitidos y no cobrados



En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta una disminución por \$54.068 millones en otros pasivos financieros, explicada principalmente por nueva deuda por \$55.999 millones, de los cuales \$ 52.905 millones están destinados a pago de Bono Serie E con vencimiento en junio 2022 y efecto inflación por \$3.624 millones, compensado por traspaso de deuda desde el no corriente al corriente por \$5.800 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2022, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$110.789 millones respecto del saldo al cierre de 2021. Esta variación se explica principalmente por: i) un aumento de \$55.281 millones en contratos de derivados financieros, debido a mayores contratos de negociación swap por \$100.000 millones, compensado por menor contrato swap de cobertura contable por \$53.000 millones; ii) variación positiva por \$45.732 millones en otros pasivos por un aumento de garantías en efectivo recibidas por operaciones financieras de derivados por \$37.000 millones, mayores operaciones pendientes por \$5.000 millones y mayores cuentas por pagar a terceros por \$3.000 millones; mayor saldo en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$33.298 millones debido a mayores saldos en cuentas corrientes por \$21.000 millones y mayores otras cuentas de depósito y obligaciones a la vista por \$12.000 millones; iv) aumento en \$30.728 millones en operaciones con liquidación en curso, mayoritariamente por un aumento en el monto de divisas pendientes de transferencia por \$22.000 millones; y v) por una variación positiva en instrumentos de deuda emitidos por un total de \$30.110 millones, producto de la emisión de bonos corrientes por \$30.000 millones.

Lo anterior es compensado principalmente por la disminución de depósitos y otras captaciones a plazo por un monto de \$66.300, explicado por menor saldo de depósitos a plazo en el periodo por \$66.000 millones. A su vez, se observa una caída de \$19.113 millones en la cuenta de obligaciones con bancos por una disminución en la cuenta de préstamos con bancos en el exterior por \$19.000 millones.

Otros Negocios:

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

A nivel de **Pasivos Corrientes** en marzo 2021 se presenta una disminución de \$20.966 millones respecto del cierre del año 2021. Al respecto, la principal variación del período se presenta en cuentas por pagar comerciales por \$23.182 millones asociadas a Inversiones Confuturo.

A nivel de **Pasivos No corrientes** se presenta un aumento de \$220.041 millones por variación positiva en ILC explicado por aumento neto de deuda por Bonos por \$ 233.940 millones producto de emisión de Bono 144-A



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

Cifras en MM\$ mar-2022	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Total
Corto Plazo	68.552	665	674	7.061	53.577	11.099	408.705	1.821.560	30.827	1.131	2.403.852
Bonos	37.288	0	0		32.598	11.099	0	1.003.323	0	0	1.084.309
Préstamos bancarios	31.263	354	576	5.482	10.013	0	205.233	402.598	30.827	0	686.346
Leasing financiero	0	0	0	0	7.635	0	0	0	0	0	7.635
Obligaciones financieras IFRS 16	0	312	98	1.579	3.330	0	5.403	7.954	0	0	18.677
Otros*	0	0	0	0	0	0	198.069	407.685	0	1.131	606.885
Largo Plazo	538.330	19.419	0	11.433	240.833	137.155	0	0	0	0	947.171
Bonos	495.415	0	0		19.208	137.155	0	0	0	0	651.779
Préstamos bancarios	42.915	16.717	0	8.226	150.952	0	0	0	0	0	218.810
Leasing Financiero	0	0	0	0	49.873	0	0	0	0	0	49.873
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.702	0	3.207	20.800	0	0	0	0	0	26.709
Total (incluye derivados financieros)	606.882	20.084	674	18.494	294.410	148.254	408.705	1.821.560	30.827	1.131	3.351.023

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	-	-	-	31.425	13.390	-	973.100	-	-	1.051.750
Préstamos bancarios	31.145	343	569	2.762	9.133	-	203.878	421.652	30.405	-	699.887
Leasing financiero	-	-	-	-	7.441	-	-	-	-	-	7.441
Obligaciones financieras IFRS 16	-	293	109	1.536	3.195	-	5.580	8.034	-	-	18.746
Otros*	-	-	-	-	-	-	364.651	353.188	-	398	718.238
Largo Plazo	320.452	19.135	-	14.215	187.114	142.974	-	-	-	-	683.889
Bonos	277.279	-	-	-	18.786	142.974	-	-	-	-	439.038
Préstamos bancarios	43.173	16.418	-	10.688	99.128	-	-	-	-	-	169.406
Leasing Financiero	-	-	-	-	48.929	-	-	-	-	-	48.929
Obligaciones financieras IFRS 16	-	2.717	-	3.527	20.272	-	-	-	-	-	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

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de marzo de 2022 la Compañía generó un flujo neto total positivo consolidado de \$158.987 millones, el cual se explica por el flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento, el cual alcanzó los \$288.386 millones, flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$50.674 millones. y un flujo neto negativo procedente de actividades de la operación por \$180.073 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31-mar-2022	31-mar-2021	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	(180.073)	155.189	(335.262)	216,0%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	288.386	(10.410)	298.796	2870,3%
Flujo neto originado por actividades de inversión	50.674	134.395	(83.721)	-62,3%
Flujo neto total del período	158.987	279.175	(120.187)	-43,1%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(85.551)	(952)	(84.599)	-8884,2%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	73.436	278.222	(204.786)	-73,6%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	986.687	600.203	386.484	64,4%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.060.123	878.425	181.698	20,7%

El estado de flujo de efectivo abierto por segmento de negocio, según nota 91 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-mar-2022	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	16.131	(40.992)	(170.832)	13.325	(1.398)	3.692	(180.073)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(157)	(568)	-13.968	44.612	31.112	227.355	288.386
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	25.476	29.500	(3.946)	2.043	(2.399)	50.674

Cifras en MM\$ 31-mar-2021	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	8.045	(12.566)	89.098	11.266	70.811	(11.464)	155.189
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(79)	(604)	(57.403)	(22.250)	63.357	6.569	(10.410)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	1.999	16.898	(2.615)	125.022	(6.909)	134.395

Variación en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	8.086	(28.426)	(259.929)	2.059	(72.209)	15.157	(335.262)
Var financiamiento	(78)	36	43.436	66.862	(32.245)	220.786	298.796
Var inversión	-	23.477	12.602	(1.331)	(122.980)	4.510	(83.721)

Respecto del flujo neto originado por actividades de operación, éste disminuye en \$335.262 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de operación asociado al segmento Seguros (\$259.929 millones) principalmente por variación en Confuturo debido a menor flujo neto por gestión de su cartera de inversión a costo amortizado y mayores pagos de siniestros, asociado a mayor volumen de pago de pensiones y efecto unidades de reajuste sobre pensiones pagadas. Compensa mayor flujo neto por activos financieros a valor razonable y mayores ingresos por primas.
- Menor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$72.209 millones) como resultado principalmente por una variación negativa en depósitos y otras captaciones a plazo, menores flujos



por Obligaciones con Bancos, menores flujos por intereses reajustes y comisiones, y menores flujos por pago de préstamos de largo plazo obtenidos en el exterior.

- Menor flujo de operación asociado al segmento Isapre (-\$ 28.426 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 \$298.796 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Otros (\$220.786 millones) explicado principalmente por mayor flujo en ILC matriz (\$237.420 millones) debido a emisión de bono 144-A en febrero 2022, compensado en Inmobiliaria ILC principalmente por menores flujos procedentes de préstamos de largo plazo.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Salud (\$66.862 millones) debido a nuevo préstamo obtenido por Red Salud, por un monto de MUF 1.700 para refinanciamiento de deuda en 2022.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Seguros (\$43.436 millones) explicado principalmente por variación positiva en Confuturo por \$43.989 millones debido a menores egresos netos relacionados a operaciones por pactos y menor pago de dividendo (a marzo de 2022 no se realizaron pagos).

El menor flujo neto originado por actividades de inversión por \$83.721 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (-\$122.980 millones) por disminución neta de otros activos y pasivos, como producto de la reclasificación de rubros adoptada por cambio de normativa contable.
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Isapre (\$23.477 millones) principalmente por mayor liberación de Garantía exigida por la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P).
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (\$12.602 millones), asociados principalmente a Confuturo por mayores ingresos por propiedades de inversión por mayor recaudación en arriendos de centros comerciales y nuevos contratos leasing. Contribuye también, menor egresos por compra de activo fijo durante el primer trimestre de 2021.



V. Indicadores Financieros

Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		31 mar.2022	31 dic.2021
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,37x	1,26x
Endeudamiento (ILC Consolidado)			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,49x	1,23x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	7,48x	7,67x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	3,63x	3,56x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	12,60x	12,46x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	71,7%	78,5%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	28,3%	21,5%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	4,59x	4,67x
Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto Total ⁽¹⁷⁾	veces	1,98x	1,96x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁸⁾	veces	0,37x	0,33x
Actividad			
Total activos	MM\$	12.951.780	12.680.521
Rotación inventarios ⁽¹⁹⁾	veces	112	122
Permanencia inventarios ⁽²⁰⁾	días	3,2	3,0

(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 aumenta debido a la disminución del pasivo corriente y el aumento del activo durante el periodo. Por el lado de los activos corrientes, la variación se explica principalmente por aumento en los activos corrientes de la actividad no aseguradora no bancaria por aumento en la partida de efectivo y equivalente a efectivo. A esto se le suma un aumento en el efectivo y depósitos en bancos en la actividad bancaria, compensado por una disminución en el efectivo y depósitos en bancos en la actividad aseguradora. Por otra parte, la disminución en los pasivos corrientes se debe principalmente a la disminución en obligaciones con bancos de la actividad aseguradora, además de la disminución en depósitos y otras captaciones a plazo en la actividad bancaria, compensado en parte por mayores depósitos y otras obligaciones a la vista en la actividad bancaria y mayores operaciones con liquidación en curso de la actividad bancaria.

La razón de endeudamiento total aumenta dado que el crecimiento del pasivo total es mayor al crecimiento del patrimonio neto total en el periodo para cada una de las actividades, siendo la de mayor variación la actividad no aseguradora no bancaria en el no corriente, con un aumento explicado por la emisión de bono internacional por parte de Inversiones la Construcción.

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 contratos de derivados financieros.

La proporción de largo plazo de deuda financiera aumenta por variación en pasivos no corrientes por en la actividad no aseguradora no bancaria por emisión de bono internacional por parte de Inversiones la Construcción.

La cobertura de gastos financieros disminuye en el periodo debido a una caída en el valor de los costos financieros.



Cifras en MM\$		31.mar.2022	31.mar.2021
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	305.633	283.075
Costos de explotación	MM\$	(271.670)	(249.223)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	(4.364)	(868)
Gastos financieros	MM\$	(9.505)	(7.106)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²²⁾	MM\$	(13.514)	110
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	(16.080)	407
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	76.537	101.313
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	149.642	96.510
Costo explotación aseguradora	MM\$	(151.106)	(139.924)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	58.746	58.666
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²⁴⁾	MM\$	(17.760)	(5.466)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	34.442	45.759
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	43.188	23.726
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	(1.274)	1.187
Gastos operacionales	MM\$	(13.812)	(13.804)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	(13.742)	(5.775)
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(3.297)	327
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁵⁾	MM\$	11.063	5.661
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	9.668	5.105
RAIIDAIE ⁽²⁶⁾	MM\$	83.120	86.100
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	24.175	48.977
Utilidad por acción	\$	242	490
Cifras en MM\$			
		31.mar.2022	31 dic.2021
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁷⁾	%	7,5%	10,6%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁸⁾	%	-4,7%	-3,9%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁹⁾	%	1,4%	1,6%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽³⁰⁾	%	1,2%	1,1%
Rentabilidad del activo total ⁽³¹⁾	%	0,7%	0,9%

(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 menor resultado a nivel de filiales de la actividad aseguradora, compensado en parte por mayor desempeño de la actividad bancaria y actividad no aseguradora y no bancaria (ver explicación en Resumen ejecutivo páginas 3 y4).

La rentabilidad del Patrimonio disminuye principalmente como consecuencia del menor resultado en 2022 comparado con diciembre de 2021.

La rentabilidad del activo total presenta una variación negativa producto de una menor rentabilidad del activo en la actividad aseguradora y en la actividad no aseguradora y no bancaria, debido a una caída en el resultado de los últimos 12 meses, en comparación a diciembre de 2021.



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 25 de marzo de 2022 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):* 8,1 millones de personas hicieron efectivo el retiro, girando recursos por un total de US\$14,9 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 (reajustable 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.

Durante el mes de abril de 2022 se rechazaron 2 proyectos legislativos, uno de origen parlamentario y otro más acotado impulsado desde el Gobierno, que buscaban la aprobación de un quinto retiro de 10% desde las AFP.



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%. En virtud de lo anterior, en marzo todas las Isapres reajustaron sus precios de planes 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 periodos 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 marzo de 2022, aproximadamente el 99,9% de las obligaciones de las subsidiarias de la Actividad no aseguradora y no bancaria 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.

A través de la NCG 465, emitida en enero de 2022, se establece que a contar del 1 de julio de 2022 se extiende la vigencia de las tablas de 2014. Esta extensión de vigencia no tiene impacto en el cálculo de reservas, evolución de calce ni reconocimiento de plazos.

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 Supervivencia (SIS), Seguros de Salud y Vida

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

El negocio Seguro de Invalidez y Supervivencia de Vida Cámara Chile y Confuturo (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.



Estas 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. Al 31 de marzo de 2021, la totalidad de la dotación se encuentra habilitada para trabajar de manera presencial, sin embargo, ILC ha implementado una modalidad de teletrabajo parcial durante ciertos días de la semana según área y tareas desempeñadas.
- **AFP Habitat:** AFP Habitat implementó la modalidad de Teletrabajo y mantiene aprox. un 33% 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 34% 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 99% de su personal de su oficina matriz se encuentra trabajando a distancia en modalidad total o parcial 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 36% 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, a nivel de RedSalud matriz, el 61,2% de los 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 \$136.326 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. Adicionalmente, en virtud de las condiciones del mercado financiero local e internacional, ILC definió un plan de liquidez para asegurar el refinanciamiento de los vencimientos de sus pasivos de largo plazo hasta el año 2026. En este contexto y aprovechando condiciones de mercado favorables, en abril de 2021 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.

- **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, durante los años 2020 y 2021, 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 los años 2020 y 2021. Lo anterior se tradujo en un aumento de la siniestralidad 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 y terminó en septiembre de 2021.

Adicionalmente, la Isapre opera en un entorno regulatorio que se mantiene en constante revisión y que ha experimentado modificaciones normativas 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 marzo de 2022, Consalud mantiene una generación de flujo de fondos para hacer frente a sus obligaciones, y su grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos operacionales 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, desde el inicio de la Pandemia hasta marzo de 2022, ILC ha suscrito y pagado aumentos de capital a Isapre Consalud por un total de \$ 106.000 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 marzo 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:

	mar-22	mar-21
N° Cotizantes	1.117.550	1.139.504
N° Afiliados	1.881.770	1.918.657
Cotizantes/Afiliados	59,4%	59,4%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	1.156.220	1.065.021
Activo Fondo de Pensiones Mensuales (MM\$) ₍₂₎	40.008.059	43.776.421

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

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

Cifras en \$ Miles	mar-22	mar-21
Beneficiarios	77	71
Cotizantes	125	117

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF.



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2022 y 2021.

mar-22		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	237	158.002
20-29	49.453	98.789
30-39	143.592	158.499
40-49	101.404	116.020
50-59	68.113	84.526
60-69	40.103	52.788
70-79	14.895	19.075
80 o más	6.488	7.871
Total	424.286	695.570

mar-21		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	182	160.211
20-29	55.719	107.002
30-39	143.872	159.533
40-49	98.751	113.771
50-59	67.886	85.156
60-69	39.026	51.357
70-79	13.966	17.955
80 o más	6.146	7.496
Total	425.547	702.482

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 2022 a 2021 se observa una disminución del 0,3% a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios una caída de 1,0%.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

mar-22				
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\$)
1.199.761	56.687.180	47,25	0,57	27,17
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
3.745.424	47.968.869	12,81	1,79	22,99
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\$)
120.020	55.292.565	460,69	0,09	43,44
mar-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\$)
914.164	52.282.908	57,19	0,43	24,81
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\$)
4.017.361	42.630.064	10,61	1,91	20,23
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\$)
94.534	50.942.654	538,88	0,07	39,90

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



En 2022, presentan un incremento en el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2021. En atención Hospitalaria el número de prestaciones aumentó un 31,2% y el monto de Bonificación presenta un alza de 8,4%, mientras que en atención Ambulatoria el alza observada es de 6,8% y 12,5% respectivamente. Estas cifras reflejan un aumento aprox. de \$9.743 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un aumento en Número de Licencias Médicas de 27,0% y un incremento de Costo SIL 8,5% respecto al año 2020. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$4.350 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	mar-22	mar-21
Prestaciones	65,6%	63,8%
Licencias	34,6%	34,3%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	mar-22	mar-21
Del Grupo	24,1%	24,6%
Terceros	75,9%	75,4%

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

	mar-22	mar-21
Gasto de Adm y Ventas	-9,9%	-9,1%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

mar-22	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA RED SALUD SANTIAGO	7,9%
CLINICA RED SALUD VITACURA	7,3%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	6,2%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	5,6%
PONT. UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE	3,6%
OTROS	69,2%

mar-21	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA RED SALUD SANTIAGO	8,4%
CLINICA RED SALUD VITACURA	7,2%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	6,3%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	6,0%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,6%
OTROS	68,5%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

mar-22	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
CENTROS MÉDICOS Y DENTALES RED SALUD	10,4%
SALCOBRAND S.A.	9,0%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	3,8%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	2,3%
CLINICA RED SALUD VITACURA	2,2%
OTROS	72,2%

mar-21	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
CENTROS MÉDICOS Y DENTALES RED SALUD	11,5%
SALCOBRAND S.A.	9,9%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,0%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	2,4%
CLINICA RED SALUD VITACURA	2,3%
OTROS	69,9%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	mar-22	mar-21
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	361
Total Red Salud	961	1.041

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

	mar-22		mar-21	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	6.965	71,0%	8.336	71,0%
Clínica Red Salud Providencia	8.335	82,0%	7.966	82,0%
Clínica Red Salud Santiago	14.730	72,0%	15.106	80,0%
Clínica Red Salud Iquique	2.094	48,0%	2.297	53,0%
Clínica Red Salud Elqui	4.843	73,0%	4.101	69,0%
Clínica Red Salud Valparaíso	3.064	56,0%	3.061	72,0%
Clínica Red Salud Rancagua	3.222	48,0%	3.828	64,0%
Clínica Red Salud Temuco	4.114	49,0%	4.678	71,0%
Clínica Red Salud Magallanes	2.521	50,0%	2.511	61,0%

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



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	mar-22		mar-21	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	498	481	532	472
Clínica Red Salud Vitacura	69	14	0	18
Clínica Red Salud Providencia	76	13	76	13
Clínica Red Salud Santiago	85	24	75	22
CMD Red Salud Arauco	63	0	66	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	13	32	11
Clínica Red Salud Magallanes	46	11	34	11

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	mar-22	mar-21
CMD Red Salud*	584.920	585.216
Clínica Red Salud Vitacura	56.991	56.990
Clínica Red Salud Providencia	98.693	94.666
Clínica Red Salud Santiago	109.753	110.233
CMD Red Salud Arauco	47.914	35.963
Clínica Red Salud Iquique	8.106	7.198
Clínica Red Salud Elqui	36.600	35.806
Clínica Red Salud Valparaíso	34.868	32.494
Clínica Red Salud Rancagua	82.159	73.976
Clínica Red Salud Temuco	35.083	33.197
Clínica Red Salud Magallanes	31.926	30.190

(*) 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.