



**Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de marzo de 2023**

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. 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:

- Ene.23 ILC realiza recompra de parte del Bono 144a/Reg S por un monto nominal de US\$ 13.500.000, los cuales fueron adquiridos en la suma total de US\$ 11.367.750.



Al cierre de marzo 2023, ILC alcanzó un resultado de \$34.878 millones, principalmente explicado por el resultado obtenido por sus subsidiarias en el sector financiero en donde Inversiones Previsionales Dos en el trimestre obtuvo un resultado de \$14.061 millones, la Compañía de Seguros Confuturo obtuvo un resultado de \$13.269 millones y el Banco Internacional obtuvo un resultado de \$12.457 millones¹. Por su parte, las subsidiarias del sector salud obtuvieron un resultado de \$8.620 millones.

A nivel consolidado, el resultado de ILC presenta una variación positiva de \$10.703 millones respecto a igual periodo del año anterior explicado por la variación positiva en el resultado proveniente de Habitat y Administradora Americana de Inversiones (AAISA), ILC matriz y de Banco Internacional, sumado a un mejor resultado en Isapre Consalud principalmente explicado por una baja base de comparación debido a las pérdidas obtenidas el primer trimestre del año anterior, en donde la siniestralidad alcanzó un 101% en comparación al 87% alcanzado el primer trimestre de 2023. Por su parte la Compañía de Seguros Confuturo tuvo una variación negativa respecto del primer trimestre de 2022 principalmente por un menor desempeño de sus inversiones (no CUI) y por aumento en reservas debido a una mayor venta de Rentas Vitalicias durante el primer trimestre de 2023.

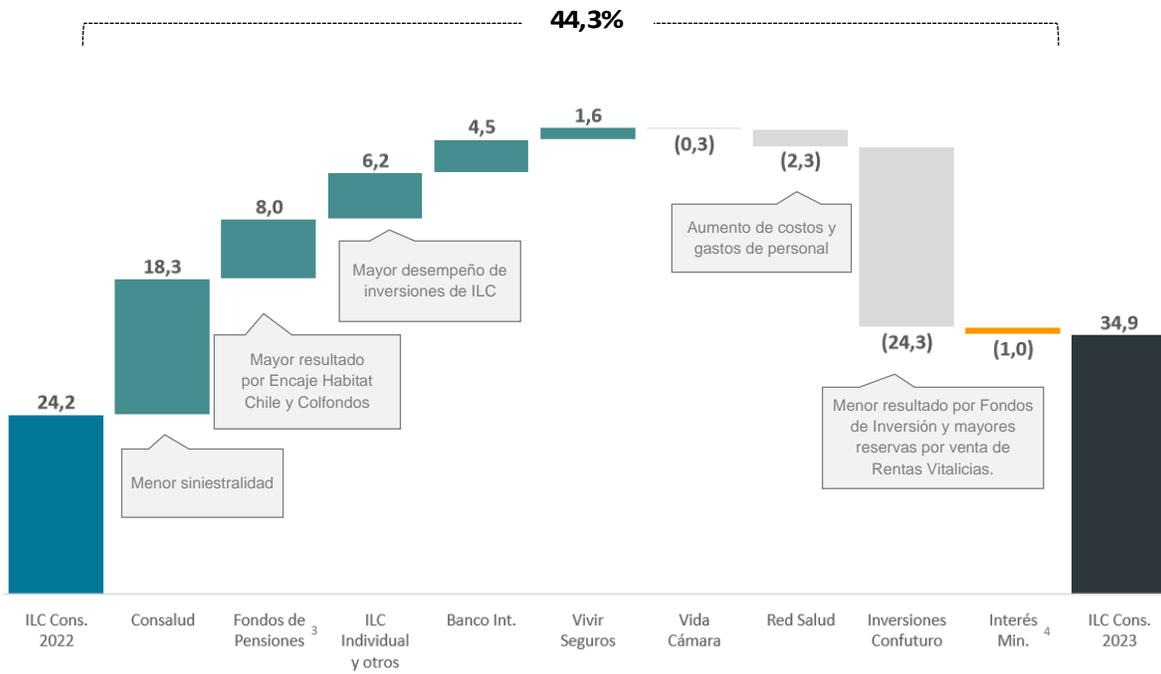
En el Gráfico 1 se presenta el aporte de las subsidiarias de ILC a la variación en resultado acumulado respecto del año anterior.

¹ Resultado total de Banco Internacional a marzo de 2023. A nivel de resultado controlador de ILC se considera el 67,18% de esta cifra.



Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC ²

Cifras en CLP miles de millones ⁴



² La variación de resultado en la gráfica corresponde a la variación del resultado controlador de cada subsidiaria

³ Variación de resultado correspondiente a Inversiones Previsionales Dos.

⁴ Variación por Interés Minoritario considera las participaciones minoritarias a nivel controlador de cada subsidiaria.



A nivel de Actividades, durante el año ILC presenta una ganancia de la actividad no aseguradora y no bancaria por \$14.608 millones, una ganancia de la actividad bancaria de \$14.152 millones y de \$10.735 millones en la actividad aseguradora. En el período, el efecto atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$4.616 millones.

A marzo, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad de \$14.608 millones, \$30.689 millones de mayor resultado respecto de la pérdida registrada a igual periodo de 2022. Esta desviación se explica por una utilidad de \$7.064 millones obtenida en Consalud respecto de una pérdida de \$11.213 millones obtenida durante el primer trimestre de 2022 producto de una siniestralidad que alcanzó un 101% en comparación al 87% alcanzado el primer trimestre de 2023. Lo anterior, se ve compensado parcialmente por una caída en la cartera de afiliados suscritos de 14,96%. También, se observa un mayor resultado por \$8.021 millones proveniente de las operaciones del sector Pensiones (Habitat y AAISA)⁵ influenciado por un mayor resultado por Encaje en Habitat Chile y Colfondos. Por su parte, ILC individual presenta un incremento en su resultado por \$5.996 millones principalmente por la rentabilidad de inversiones de los fondos obtenidos en la emisión del Bono Internacional 144A/RegS, la utilidad generada por recompra de una porción del bono internacional y por una variación positiva en impuestos diferidos.

Lo anterior, se ve compensado parcialmente por un menor desempeño en Red Salud⁶ que presenta una variación negativa por \$2.553 millones principalmente por mayores gastos de administración, debido al fortalecimiento de su estructura de personal, efecto ipc sobre remuneraciones y mayores costos de personal médico por aumento en la actividad. Compensa, un incremento en los ingresos por 10,3% asociado a crecimiento transversal en la demanda de sus clínicas y centros médicos, principalmente en la actividad ambulatoria.

A nivel de resultado de la **actividad aseguradora** se presenta una utilidad de \$10.735 millones, inferior en \$23.707 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2022. Esta variación negativa se explica por un menor resultado en Confuturo por \$24.103 millones explicado principalmente por un menor resultado por Fondos de Inversiones, debido a una alta base de comparación obtenida en 2022; y por mayores reservas por una mayor venta de Rentas Vitalicias y aumento en reservas y siniestros asociados al SIS durante el primer trimestre de 2023.

Por su parte compensa una variación positiva en Vivir Seguros por \$1.559 millones por mejor resultado de inversiones y menores costos de siniestros.

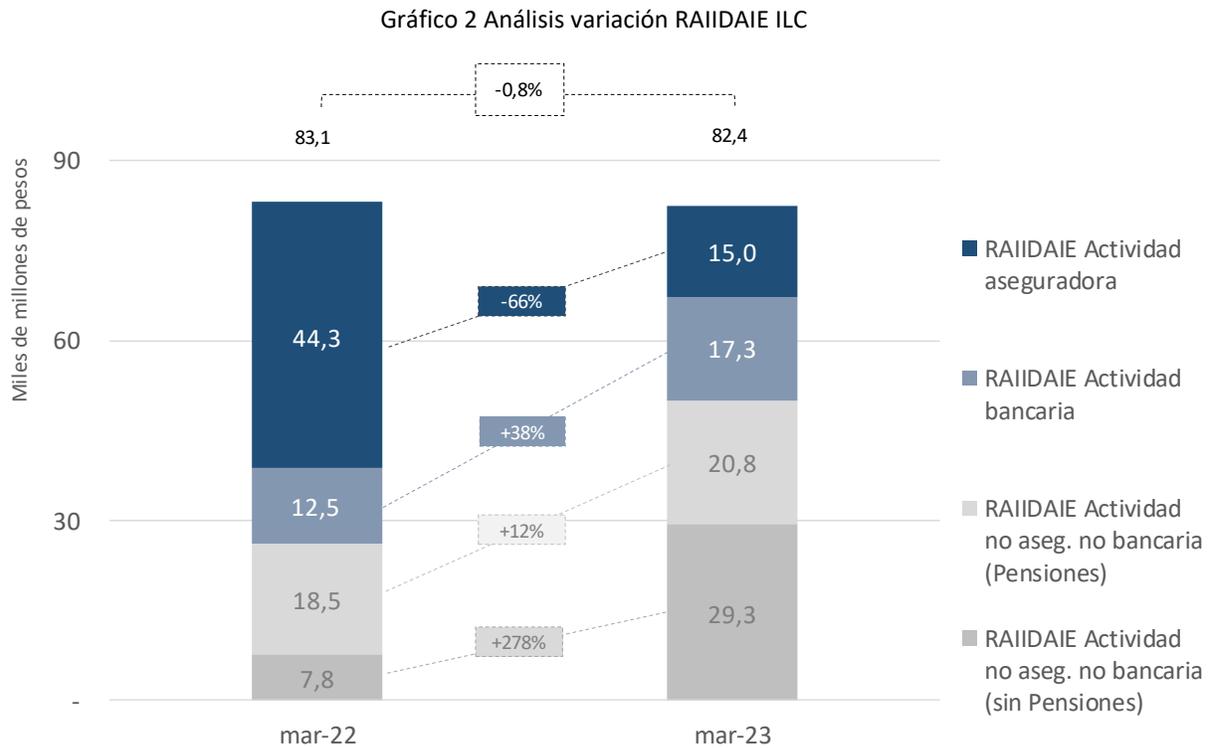
Finalmente, respecto la **actividad bancaria**, el resultado a marzo fue de \$14.152 millones, \$4.484 millones mayor que los \$9.668 millones alcanzados en el mismo periodo del año 2022. Esta desviación en resultado se explica por variación en Banco Internacional por \$4.492 millones explicado principalmente por un mayor resultado de contratos de derivados financieros, mayores colocaciones comerciales, mayor devengo de instrumentos financieros de deuda y menor gasto en Riesgo. Compensan en parte, un mayor gasto en intereses por depósitos a plazo y un menor ingreso por reajuste de colocaciones comerciales.

⁵ Valores corresponden a resultado obtenido por Inversiones Previsionales Dos SpA.

⁶ A nivel de Resultado de Actividad no Aseguradora y no Bancaria, el resultado de Red Salud incluye resultado correspondiente a participaciones minoritarias



Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a marzo de 2023, alcanzó \$82.396 millones lo que representa una variación de -0,8% respecto de los \$83.089 millones obtenidos en igual periodo de 2022. Del análisis por tipo de actividad se observa una disminución en el RAIIDAIE producto de la variación negativa de -66% en la actividad Aseguradora principalmente explicada por menor desempeño por inversiones y mayor venta de Rentas Vitalicias. Por su parte, a nivel de la actividad no Aseguradora y no Bancaria se observa incremento de +91% de y de +38% en la actividad Bancaria.



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 2023, ILC presenta un resultado del período⁽¹⁾ de \$34.878 millones, superior a los \$24.175 millones de utilidad registrada durante el primer trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayor desempeño de la actividad no aseguradora no bancaria por \$30.689 millones y de la actividad bancaria por \$4.484 millones, compensado por un menor resultado de la actividad aseguradora por \$23.707 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$53.964 millones, cifra 17,5% inferior respecto al año anterior principalmente por una variación negativa en la actividad aseguradora de \$34.852 millones, compensada en parte por una variación positiva de la actividad no aseguradora no bancaria de \$18.250 millones y de la actividad bancaria por \$5.146 millones.

A nivel de actividad no aseguradora no bancaria, la variación del periodo se explica por una baja base de comparación durante el primer trimestre del año anterior, en donde la siniestralidad en Consalud alcanzó un 101% en comparación al 87% alcanzado el primer trimestre de 2023. Por su parte, Red Salud obtuvo un menor resultado por aumento de gastos por fortalecimiento de la estructura de personal y efecto de inflación sobre costos y deuda en UF, compensado en parte por mayores ingresos por aumento de la actividad.

En la actividad bancaria, el mejor desempeño se debe al mayor resultado operacional proveniente de Banco Internacional por \$5.154 millones. Esta desviación en resultado se explica principalmente por un mayor resultado de contratos de derivados financieros, mayores colocaciones comerciales, mayor devengo de instrumentos financieros de deuda y menor gasto en Riesgo. Compensan en parte, un mayor gasto en intereses por depósitos a plazo y un menor ingreso por reajuste de colocaciones comerciales.

El menor desempeño operacional de la actividad aseguradora se explica mayoritariamente por Confuturo, donde se observa una variación negativa por \$36.578 millones principalmente producto de mayor constitución de reservas y siniestros asociados al SIS, y mayor constitución de reservas por mayor primaje de rentas vitalicias. A esto se le suma un aumento en la reserva del valor del fondo de inversiones CUI por mayor resultado de inversiones respecto al periodo anterior. Esto se ve compensado en parte por el mayor primaje de rentas vitalicias y SIS, siendo en este último por mayor adjudicación de fracciones de contratos. Impacta también un menor resultado por Fondos de Inversiones, debido a una alta base de comparación obtenida en 2022.

Vida Cámara presenta una variación operacional negativa por \$50 millones por mayor siniestralidad en seguros de Salud y en SIS neto de mayores primas en el periodo, además de mayores reservas y menor liberación de reservas. A esto se le suman mayores gastos operacionales, compensado por mayores ingresos por intereses y reajustes por inversiones no realizadas y mayor devengo de inversión.

En el periodo se observa un mayor resultado operacional en Vivir Seguros por \$1.374 millones por menores costos por constitución de reservas debido a un menor primaje observado a marzo de 2023, explicado por una menor demanda por Rentas Vitalicias en el mercado Peruano durante el periodo. A esto se le suman mayores ingresos por inversiones, influenciado por el crecimiento de la cartera administrada de Vivir Seguros durante 2022. Esto se ve compensado levemente por aumentos en gastos de administración por asesorías.



Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total⁽³⁾ de la ILC registra una pérdida de \$10.261 millones, la cual representa una variación positiva de \$21.013 millones respecto de la pérdida de \$31.274 millones observada en igual periodo de 2022. Dicha variación se explica por un incremento de \$16.201 millones en la actividad no aseguradora y no bancaria principalmente por un mayor resultado proveniente de la operación de AFP Habitat y de Administradora Americana de Inversiones. También considera una variación positiva por efecto inflación sobre deuda denominada en UF en ILC, Red Salud y en Inversiones Confuturo, sumado a mayores ingresos financieros por mejor desempeño del portafolio de inversiones de ILC.

En el caso de la actividad aseguradora, se observa un aumento de \$4.812 millones principalmente en Confuturo por una variación positiva por efecto de unidad de reajuste y tipo de cambio.

Finalmente, a nivel de impuestos⁽⁴⁾ se presenta una variación positiva de \$1.909 millones explicada mayormente por una variación en impuestos de la actividad aseguradora de \$6.334 millones por menor resultado del periodo, compensado en parte por variación negativa en impuestos de la actividad no aseguradora no bancaria por \$3.763 millones, sumado a una variación negativa en la actividad bancaria por \$662 millones.



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-mar-2023	31-mar-2022	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	13.887	(4.364)	18.250	418,2%
Actividad aseguradora	23.893	58.746	(34.852)	-59,3%
Actividad bancaria	16.185	11.039	5.146	46,6%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁷⁾	14.532	9.378	5.154	55,0%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁸⁾	1.653	1.661	(8)	-0,5%
Resultado operacional ⁽²⁾	53.964	65.421	(11.457)	-17,5%
Actividad no aseguradora y no bancaria	2.687	(13.514)	16.201	119,9%
Actividad aseguradora	(12.948)	(17.760)	4.812	27,1%
Actividad bancaria	-	-	-	-
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁷⁾	-	-	-	-
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁸⁾	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	(10.261)	(31.274)	21.013	67,2%
Impuesto ⁽⁴⁾	(4.208)	(6.118)	1.909	31,2%
Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada) ⁽⁵⁾	-	-	-	-
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁶⁾	(4.616)	(3.854)	(763)	-19,8%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	34.878	24.175	10.703	44,3%

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Resultado operacional antes de pérdidas crediticias, Gastos por pérdidas crediticias.
- (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: desde marzo 2022, banco no presenta resultado No Operacional en sus estados financieros.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancias (pérdidas) procedentes de operaciones discontinuadas.
- (6) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (7) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (8) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco e ILC corresponden a amortizaciones de intangibles, intereses con relacionadas, arriendos con Inmobiliaria ILC y servicios de asesorías.



Análisis del Resultado Operacional y No Operacional según segmento operativo

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

<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2023</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(18)	6.361	23.849	7.477	14.532	1.763
Resultado No Operacional	13.882	2.441	(17.487)	(5.777)	-	(3.320)
Resultado antes de impuesto	13.864	8.802	6.362	1.700	14.532	(1.557)

<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2022</i>	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)

<i>Variación cifras en MM\$</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(10)	22.035	(34.859)	(4.757)	5.154	980
Resultado No Operacional	7.728	2.121	5.485	1.241	-	4.437
Resultado antes de impuesto	7.719	24.156	(29.374)	(3.515)	5.154	5.417

(*) 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 2023 presenta una utilidad de \$13.882 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*.

Al 31 de marzo de 2023, el resultado generado por Habitat y Administradora Americana de Inversiones alcanzó los \$35.418 millones, lo que representa un incremento de \$19.179 millones respecto de una utilidad de \$16.239 millones obtenida en igual periodo de 2022. Esta alza se explica principalmente por variación positiva en el resultado por Encaje en Chile por \$16.433 millones y en resultado por Encaje en Colfondos por \$7.592 millones, compensado por variación negativa en impuestos por \$8.638 millones.



Sector Isapre:

A marzo 2023 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$6.361 millones, que representa un aumento por \$22.035 millones respecto de la pérdida operacional alcanzada en igual periodo de 2022.

La variación de Resultado Operacional se explica por una baja base de comparación durante el primer trimestre del año anterior, en donde la siniestralidad alcanzó un 101% en comparación al 87% alcanzado el primer trimestre de 2023. Esta variación incorpora una disminución de la cartera de afiliados suscritos en un 14,96%, efecto inflación y variación de valor base y tarifa GES.

En el trimestre, a nivel de costos de explotación se observa un aumento de \$11.543 millones el cual se compone de un incremento de 31,7% en costo de prestaciones hospitalarias y de prestaciones ambulatorias en 1,2%, por mayor frecuencia. Compensa en parte, una caída de 17,9% en el costo de subsidios por incapacidad laboral, explicado por menor frecuencia, sumado a menores provisiones de salud, lo anterior en parte explicado por menor costo asociado a licencias Covid 19 respecto a igual periodo de 2022. A nivel de gastos de administración también se observa un aumento por \$2.709 millones, por un alza en remuneraciones, principalmente por efecto inflación e indemnizaciones, y otros gastos de administración por efecto de reajuste de IPC.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, éste aumenta en \$2.121 millones respecto del primer trimestre 2022, principalmente por mayor ingreso financiero neto, 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.

Acumulado al primer trimestre de 2023, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$23.849 millones, inferior respecto de la utilidad operacional de \$58.708 millones obtenida el año anterior. Esta disminución se explica principalmente por variación en Confuturo, quien registró una disminución en su resultado operacional de \$36.578 millones, principalmente debido a mayores reservas y siniestros asociados al SIS, mayores reservas por aumento en primaje de rentas vitalicias. A esto se le suma un aumento en la reserva del valor del fondo de inversiones CUI por mayor resultado de inversiones respecto al periodo anterior. Lo anterior se ve compensado por mayor primaje de rentas vitalicias y de SIS por mayor adjudicación de fracciones de contratos, además de que en 2022 se tiene una menor base de comparación dado el resultado negativo por venta de instrumentos de renta variable. Impacta también un menor resultado por Fondos de Inversiones, debido a una alta base de comparación obtenida en 2022.

Por su parte, Vida Cámara presenta una variación negativa de \$50 millones influenciada por mayor siniestralidad en seguros de salud y SIS, junto con menores comisiones por reaseguros cedidos y mayores comisiones externas pagadas. A esto se le suman, en menor medida, mayores reservas de riesgo en curso en seguros de salud, junto a menor liberación de reservas asociadas a Covid. También, en el periodo se observan mayores gastos operacionales por efecto inflación, mayores comisiones de recaudación, mayor gasto de marketing, activación de desarrollos tecnológicos y mayores deterioros. Compensan en parte, mayores primas en negocios salud y SIS y, mayor resultado de inversiones no realizadas y mayor devengo de inversiones.



A su vez, Vivir Seguros registró una variación positiva de \$1.374 millones explicada principalmente por menores costos por constitución de reservas debido a un menor primaje observado a marzo de 2023, explicado por una menor demanda por Rentas Vitalicias en el mercado Peruano durante el periodo. A esto se le suman mayores ingresos por inversiones, influenciado por el crecimiento de la cartera administrada de Vivir Seguros durante 2022. Esto se ve compensado levemente por aumentos en gastos de administración por asesorías.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$17.487 millones que se compara con una pérdida de \$22.972 millones generada a marzo de 2022. Esta variación positiva de \$5.485 millones se debe principalmente a efecto en resultado por unidad de reajuste en Confuturo.

Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó los \$7.477 millones que representan una variación negativa de \$4.757 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento del 30,6% en gastos de administración por un mayor gasto de personal administrativo por fortalecimiento de la estructura de personal, tanto en Red Salud Corporativo como en sus filiales, sumado a mayor deterioro de cuentas por cobrar y un alza en gastos generales. Además, un aumento de 11,7% en costos producto de mayor dotación de personal médico, alza en costos variables asociados a mayor actividad y aumento de inflación y tipo de cambio.

Compensa lo anterior, un alza de 10,3% en ingresos operacionales, asociado principalmente a un crecimiento de 13,1% en el segmento hospitalario explicado por un aumento en la actividad de pabellones junto a una mayor complejidad quirúrgica. Por su parte, el segmento ambulatorio, crece un 8,1% por mayor demanda de consultas médicas, procedimientos y exámenes de laboratorio.

A marzo, Red Salud presenta un EBITDA acumulado de \$14.266 millones, inferior a los \$18.169 millones observados en igual periodo del año anterior, lo que representa un margen EBITDA de 9,0%.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, RedSalud alcanzó una pérdida \$5.777 millones lo que representa una variación positiva de \$1.241 millones respecto al mismo periodo de 2022. Esta variación se explica principalmente por efecto unidad de reajuste sobre deuda en UF de Red Salud y 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 2023 fue de \$14.532 millones, lo que representa un aumento de un 55% respecto de los \$9.378 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado de contratos de derivados financieros, mayores colocaciones comerciales, mayor devengo de instrumentos financieros de deuda y menor gasto en Riesgo. Compensan en parte, una variación negativa en resultado neto por coberturas de tasa de interés, un mayor gasto en interese por depósitos a plazo y un menor ingreso por reajuste de colocaciones comerciales.



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, Factoring Baninter S.A. y ajustes de consolidación.

A marzo de 2023 este segmento presenta un **Resultado Operacional** positivo de \$1.763 millones, \$980 millones mayor al resultado obtenido en igual periodo de 2022, explicado principalmente por ganancias en ILC individual de \$1.745 millones producto de recompra de bono 144-A.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación positiva de \$4.437 millones, por efecto inflación sobre saldo de deuda en UF y por mayor rentabilidad obtenida por el portafolio de inversiones de ILC.



III. Balance

a. Activos

Al 31 de marzo 2022 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$14.423.406 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2023	31-dic-2022	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	620.807	607.032	13.775	2,3%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	960.877	985.694	(24.817)	-2,5%
Activos actividad aseguradora	8.464.245	8.326.393	137.852	1,7%
Activos actividad bancaria	4.377.477	4.392.893	(15.416)	-0,4%
Total activos	14.423.406	14.312.011	111.395	0,8%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$13.775 millones respecto de diciembre de 2022. Este aumento se explica principalmente por mayor saldo de efectivo y equivalente por \$32.691 millones principalmente en: i) Red Salud por \$23.944 millones, por mayor saldo en depósitos a plazo y banco, ii) Consalud que presenta un aumento de \$3.226 millones asociado a una mayor recaudación respecto de los flujos de pagos generados durante el periodo, compensado en parte por iii) ILC individual, con una disminución de \$1.032 millones debido a menor inversión en fondos mutuos y menores saldos mantenidos en banco, compensado por mayores saldos en fondos mutuos en USD. Adicionalmente en el periodo se genera, una variación positiva en activos por impuestos corrientes por \$3.333 millones, principalmente en Red Salud por PPM del ejercicio por \$4.676 millones y otros créditos por \$597 millones, compensado por una provisión de impuesto a la renta del ejercicio por \$2.589 millones, por su parte en ILC se observa una variación por \$485 millones asociada a Pago Provisional de Utilidades Absorbidas.

Lo anterior, es compensado de manera parcial por menor saldo en otros activos financieros por \$12.733 millones debido principalmente a una variación negativa en ILC matriz asociada a menor inversión en otros activos financieros por \$16.772 millones, compensado por mayor saldo en depósitos a plazo en UF por \$2.838 millones, sumado a valorización de mercado del Portafolio administrado por \$1.426 millones. Adicionalmente, se presenta una variación negativa en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$11.013 millones por pago de dividendos de Habitat en enero por \$16.117 millones y provisión de dividendos durante el primer trimestre por \$4.281 millones

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta una caída en activos no corrientes por \$24.817 millones principalmente por: i) variación negativa en Otros activos financieros por \$28.861 millones principalmente en Consalud por una disminución en Garantía exigida por la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P) debido a menores obligaciones con beneficiarios y prestadores; ii) variación negativa en otros activos no financieros por \$1.629 millones, principalmente explicado en Consalud por menor activación de comisiones de venta (DAC); iii) variación positiva de \$6.102 millones en Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación por reconocimiento de VP y provisión de dividendo mínimo de Habitat y AAISA.



a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2023, los activos de la actividad aseguradora presentan un aumento de \$137.852 millones respecto de diciembre de 2022. Esta variación se explica principalmente por: i) un aumento en inversiones financieras por \$176.196 millones principalmente en Confuturo debido al incremento de inversiones financieras a costo amortizado por \$281.706 millones compensado por variación negativa en inversiones financieras a valor razonable por \$98.796 millones; ii) un aumento en inversiones inmobiliarias por \$26.840 millones por efecto de corrección monetaria y por nuevas obras en construcción, compensado por depreciación y mayor deterioro; iii) un aumento en efectivo y depósitos por \$5.478 millones por mayores saldos de efectivo en bancos; y iv) una disminución en Otros activos por \$76.998 millones principalmente en Confuturo por menores activos por pactos y menores garantías asociadas a estos, además de menores dividendos por cobrar.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2023, los activos de la actividad bancaria disminuyeron en \$15.415 millones lo cual corresponde a una caída de un 0,4% respecto de diciembre de 2022. Esta variación se explica por i) una disminución de \$459.620 millones en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, principalmente por menores instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central de Chile y Tesorería general de la República; ii) una disminución de \$25.503 millones en activos financieros para negociar a valor razonable con cambios en resultado, por una disminución en contratos de derivados financieros; iii) una disminución de \$7.718 millones en Contratos de derivados financieros para cobertura contable por variación negativa de inversiones en swaps; iv) un aumento en la partida de efectivo y depósitos en bancos por \$298.583 millones por mayores depósitos en el Banco Central de Chile y mayores depósitos en bancos del exterior; v) un aumento en créditos y cuentas por cobrar comerciales por \$114.750 millones; y vi) un aumento en operaciones con liquidación en curso por \$36.148 millones.



Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2023	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	8.192	357.531			365.724
Isapre	71.479	138.961			210.440
Salud	215.192	435.103			650.295
Seguros	6.547	610	8.464.245		8.471.402
Banco				4.360.215	4.360.215
Otros Negocios	319.396	28.672		17.262	365.331
Activos Totales	620.807	960.877	8.464.245	4.377.477	14.423.406

Cifras en MM\$ 31-dic-2022	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	18.717	351.117			369.834
Isapre	70.636	172.666			243.302
Salud	192.986	431.703			624.689
Seguros	1.606	1.140	8.326.393		8.329.139
Banco				4.375.727	4.375.727
Otros Negocios	323.087	29.067		17.166	369.320
Activos Totales	607.032	985.694	8.326.393	4.392.893	14.312.011

(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 se consideran dentro de Otros Negocios

Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP hace referencia principalmente a la 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 de 2022 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$10.525 millones respecto de diciembre 2022, explicada por pago de dividendos de AFP Habitat en enero por \$16.117 millones y provisión de dividendos durante el primer trimestre por \$4.281 millones

Por su parte, el Activo No Corriente, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación de \$6.400 millones, explicada por VP por inversión en AFP Habitat y en Administradora Americana de Inversiones. Esto se compensa por provisión de dividendo mínimo de AFP Habitat y Administradora Americana de Inversiones.



Sector Isapre:

A marzo 2023 Consalud presenta una variación positiva de sus **Activos Corrientes** en \$844 millones principalmente por un aumento de \$3.226 millones en efectivo y efectivo equivalente, asociado a mayor recaudación respecto de pagos generados durante el periodo. Compensa, una variación negativa por \$1.509 millones por actualización de valor de activo mantenido para la venta y un menor saldo en la cuenta deudores comerciales por \$832 millones, asociado a una disminución en documentos por cobrar.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación negativa de \$33.706 millones explicada por una disminución en otros activos financieros por \$28.861 millones, por menor Garantía exigida por la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P) debido a menores obligaciones con beneficiarios y prestadores. Adicionalmente, una variación negativa en activos por impuestos diferidos por \$2.154 millones y en otros activos no financieros por \$1.461 millones, esta última explicada por menor activación por comisiones de venta (DAC).

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 1,7% en el periodo, equivalente a \$142.263 millones se explica por un aumento en inversiones financieras por \$176.196 millones debido a Esta variación se explica principalmente por: i) un aumento en inversiones financieras por \$176.196 millones principalmente en Confuturo debido al incremento de inversiones financieras a costo amortizado por \$281.706 millones compensado por variación negativa en inversiones financieras a valor razonable por \$98.796 millones; ii) un aumento en inversiones inmobiliarias por \$26.840 millones por efecto de corrección monetaria y por nuevas obras en construcción, compensado por depreciación y mayor deterioro; iii) un aumento en efectivo y depósitos por \$5.478 millones por mayores saldos de efectivo en bancos; y iv) una disminución en Otros activos por \$76.998 millones principalmente en Confuturo por menores activos por pactos y menores garantías asociadas a estos, además de menores dividendos por cobrar.



Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación positiva en sus **Activos Corrientes** por \$22.206 millones, principalmente por aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo por \$23.944 millones, por mayor saldo en depósitos a plazo y banco. Además, una variación positiva en saldo en cuenta activos por impuestos corrientes por \$2.775 millones, y un aumento en los saldos de deudores comerciales por \$1.689 millones, asociado a: i) mayor actividad ambulatoria durante marzo de 2023, aumentando el saldo en \$5.805 millones, sumado a un ii) mayor saldo en facturas por cobrar a Isapres por \$684 millones, iii) menor actividad hospitalaria durante el primer trimestre de 2023, que genera un menor saldo de cuentas por cobrar por \$2.469 millones, y una disminución de saldo devengado en Isapres por \$2.115 millones. Compensa en parte, menor saldo en cuentas por cobrar entidades relacionadas por \$7.052 millones.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un aumento de \$3.400 millones, mayormente explicado por variación positiva en activos por impuestos diferidos por \$2.795 millones de los cuales \$1.669 millones corresponden a pérdidas tributarias, \$901 millones a deterioro de cuentas por cobrar y \$897 millones a depreciaciones, compensado por \$672 millones por impuestos relativos a otras provisiones.

Adicionalmente, en el periodo se observa un aumento en saldo de activos intangibles distintos de la plusvalía por \$794 millones por adiciones del periodo por desarrollo de proyectos TI por \$1.240 millones, compensado en parte por amortizaciones por \$484 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2023, los activos del sector Bancario presentan una disminución de \$15.512 millones equivalente a una caída de 0,4% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2022. Esta variación se explica principalmente por variaciones en Banco Internacional, producto de i) una disminución de \$459.620 millones en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, principalmente por menores instrumentos de deuda emitidos por el Banco Central de Chile y Tesorería general de la República; ii) una disminución de \$25.503 millones en activos financieros para negociar a valor razonable con cambios en resultado, por una disminución en contratos de derivados financieros; iii) una disminución de \$7.718 millones en Contratos de derivados financieros para cobertura contable por variación negativa de inversiones en swaps; iv) un aumento en la partida de efectivo y depósitos en bancos por \$298.593 millones por mayores depósitos en el Banco Central de Chile y mayores depósitos en bancos del exterior; v) un aumento en créditos y cuentas por cobrar comerciales por \$114.750 millones; y vi) un aumento en operaciones con liquidación en curso por \$36.148 millones.



Otros Negocios:

Segmento compuesto por los activos provenientes ILC matriz, ILC Inmobiliaria, Invesco Ltda., Invesco Internacional, BI Administradora, ILC Holdco (matriz), Inversiones Marchant Pereira, Factoring Baninter S.A. y ajustes de consolidación de operaciones de la actividad no aseguradora no bancaria.

A marzo 2023, los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación negativa de \$3.690 millones, explicada por menor saldo en otros activos financieros por \$12.736 millones principalmente en ILC debido a: i) menor saldo en depósitos a plazo por \$30.652 millones, compensado por ii) aumento de garantías por contratos Cross Currency Swaps por \$13.496 millones; iii) aumento en el saldo por depósitos a plazo en UF por un monto de \$2.838 millones; y vi) aumento en la valorización de mercado del Portafolio administrado por \$1.426 millones.

Compensan una variación positiva en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$7.913 millones, explicada por ajustes de consolidación, y una variación positiva en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar por \$1.260 millones, explicada por mayores colocaciones en Factoring Baninter.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$395 millones principalmente explicada por variación en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación.



b. Pasivos y Patrimonio

Al 31 de marzo de 2023 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$14.423.406 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2023	31-dic-2022	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	517.570	533.094	(15.524)	-2,9%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	930.567	948.143	(17.575)	-1,9%
Pasivos actividad aseguradora	7.960.113	7.815.661	144.452	1,8%
Pasivos actividad bancaria	3.993.354	4.020.545	(27.191)	-0,7%
Total pasivo exigible	13.401.604	13.317.442	84.162	0,6%
Participaciones no controladoras	117.229	114.106	3.123	2,7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	904.573	880.463	24.110	2,7%
Total pasivos y patrimonio	14.423.406	14.312.011	111.395	0,8%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de marzo de 2023, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$15.524 millones respecto del cierre del año 2022 explicado principalmente por: i) Un menor saldo por \$19.613 millones en Cuentas por pagar Comerciales principalmente en Consalud por \$27.086 millones, debido a menores beneficios por pagar en prestaciones de salud y SIL, menores excedentes de cotización, y aumento en saldo de cuentas por pagar. Adicionalmente, se observa una variación negativa por \$10.171 millones en ILC por pago de dividendo provisorio por \$10.000 millones en enero 2023. Por su parte Red Salud presenta una variación de \$5.728 millones por un aumento en honorarios médicos por pagar, mayor saldo en acreedores varios y un aumento de IVA débito por pagar. ii) Un menor saldo en Provisiones por beneficios a empleados por \$6.605 millones, de los cuales \$5.260 millones corresponden a Red Salud, y \$1.280 millones a Consalud; y iii) Un alza en Otras provisiones por \$2.894 millones, principalmente por mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas por cuentas hospitalarias en Consalud. Compensa en parte iv) Un aumento en cuenta de Otros pasivos financieros corrientes por \$13.895 millones principalmente debido a un alza en Red Salud por \$14.317 millones por traspaso de deuda desde el largo plazo por \$25.464 millones, nueva deuda por \$14.322 millones compensado en parte por vencimiento de crédito bancario por \$21.000 millones y otras amortizaciones recurrentes por \$4.719 millones.



b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de marzo de 2023 los Pasivos no corrientes de la Compañía disminuyeron en \$17.575 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2022, principalmente por una variación negativa por \$17.128 millones en Otros pasivos financieros debido a un menor saldo por \$16.002 millones en ILC individual por: i) una disminución de la deuda por Bono 144A/RegS por \$28.799 millones, de los cuales \$11.132 millones están asociados a la recompra de los bonos y \$17.667 millones corresponden a ajustes por tipo de cambio; ii) un aumento en la Deuda por Bonos Locales de \$3.200 millones, de los cuales \$3.145 millones corresponden a efecto de la inflación sobre la deuda denominada en UF, y iii) aumento de \$9.597 millones por pasivo de largo plazo por Mark to Market de Cross Currency Swaps.

Adicionalmente, Inversiones Confuturo presenta una variación negativa por \$8.322 millones explicada por traspaso de deuda del bono serie B, al corriente por \$10.340 millones, compensado en parte por \$2.027 millones por efecto de unidad de reajuste sobre deuda en UF.

Por su parte, Red Salud contribuye con una variación positiva de \$9.110 millones por nueva deuda por \$32.660 millones y efecto inflación por \$1.679 millones; compensado por reducción de deuda de largo plazo por traspaso hacia el corriente por \$25.464 millones.

b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2023, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$ 144.452 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2022. Esto se ve explicado por un aumento en reservas de seguros provisionales por \$ 180.151 millones principalmente en Confuturo 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, compensado en parte por mayor pago de pensiones. Adicionalmente se presenta una variación positiva en Otros Pasivos por \$ 68.092 millones principalmente en Confuturo por mayores garantías recibidas por contratos de derivados, compensado por menores pasivos por cheques caducados.

Por su parte, se presenta una disminución en Obligaciones con bancos por \$ 97.286 millones principalmente por menores obligaciones con bancos por pago de préstamos en Confuturo. Además, se observa una disminución en la partida de Primas por pagar por \$ 10.415 millones en Vida Cámara y Confuturo por menores primas SIS por pagar y por devolución y ajuste de contratos SIS, respectivamente.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2023, los pasivos de la actividad bancaria disminuyeron en \$27.191 millones respecto del saldo al cierre de 2022. Esta variación se explica principalmente por: i) menores instrumentos financieros de deuda emitidos por \$133.466 millones por menor saldo de bonos corrientes emitidos; ii) una disminución de \$36.185 millones en contratos de derivados financieros debido a caída en contratos forwards y swaps; iii) menores obligaciones con bancos por \$27.532 millones por menores obligaciones con bancos en el exterior; iv) variación negativa por \$12.654 millones en otros pasivos por caída en cuentas por pagar a terceros, menores garantías en efectivo recibidas por operaciones financieras de derivados y por menores pasivos asociados a provisiones por eventualidades; y v) \$5.252 millones de menor saldo en contratos de derivados financieros para cobertura contable por caída en instrumentos swaps.



Lo anterior es compensado levemente por: i) mayor saldo en depósitos y otras captaciones a plazo por \$130.468 millones explicado por mayores depósitos a plazo; ii) mayor saldo en depósitos y otras obligaciones a la vista por \$32.373 millones por pagos recibidos en cuenta de créditos por liquidar y mayores cuentas corrientes; y iii) mayores operaciones de liquidación en curso por \$25.508 millones por mayores transferencias en cueros con otros bancos.

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

Al 31 de marzo de 2023 el Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$904.573 millones, lo que representa una variación positiva de \$24.110 millones (2,7%) respecto al monto registrado al cierre de 2022. Lo anterior se explica por variación positiva en Ganancias acumuladas por \$23.525 millones y variación positiva en Reservas por \$1.390 millones principalmente explicadas por una variación positiva en reservas de coberturas de flujo de efectivo por \$6.452 millones, compensado por una variación negativa de \$5.778 millones por aumento de reservas de calce en la compañía de seguros Confuturo.



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-2023	Actividad No Aseguradora No Bancaria		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	Corriente	No Corriente			
	AFP	1.045			
Isapre	166.571	5.255			171.826
Salud	197.243	252.121			449.365
Seguros	48.875	158.497	7.960.113		8.167.485
Banco				4.080.433	4.080.433
Otros Negocios	103.835	514.693		(87.079)	531.450
Pasivos Totales	517.570	930.567	7.960.113	3.993.354	13.401.604

Cifras en MM\$ 31-dic-2022	Actividad No Aseguradora No Bancaria		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	Corriente	No Corriente			
	AFP	1.221			
Isapre	203.338	8.415			211.753
Salud	181.327	243.210			424.536
Seguros	48.047	166.820	7.815.661		8.030.528
Banco				4.105.240	4.105.240
Otros Negocios	99.160	529.698		(84.695)	544.163
Pasivos Totales	533.094	948.143	7.815.661	4.020.545	13.317.442

(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 e ILC matriz. Ajustes por consolidación 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 2022.

Sector Isapre:

Consalud muestra una disminución en sus **Pasivos Corrientes** de \$36.767 millones, fundamentalmente explicado por: i) variación negativa en cuentas por pagar comerciales de \$27.086 millones por menores beneficios por pagar en prestaciones de salud y SIL (\$16.215 millones), menores excedentes de cotización (\$13.113 millones), y aumento en saldo de cuentas por pagar (\$2.278 millones).; ii) una variación negativa de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$4.638 millones; iii) menor saldo en otras provisiones por



\$2.903 millones asociadas a mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas principalmente por cuentas hospitalarias y iv) menores provisiones por beneficios a empleados por \$1.280 millones

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta una disminución de \$3.160 millones, principalmente por variaciones en otros 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.

Al 31 de marzo de 2023, los pasivos del sector seguros aumentaron en \$136.958 millones. Esto se ve explicado por un aumento en reservas de seguros provisionales por \$ 180.151 millones principalmente en Confuturo 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, compensado en parte por mayor pago de pensiones. Adicionalmente se presenta una variación positiva en Otros Pasivos por \$ 68.092 millones principalmente en Confuturo por mayores garantías recibidas por contratos de derivados, compensado por menores pasivos por cheques caducados.

Por su parte, se presenta una disminución en Obligaciones con bancos por \$ 97.286 millones principalmente por menores obligaciones con bancos por pago de préstamos en Confuturo. Además, se observa una disminución en la partida de Primas por pagar por \$ 10.415 millones en Vida Cámara y Confuturo por menores primas SIS por pagar y por devolución y ajuste de contratos SIS, respectivamente.

Con relación a la variación proveniente de la actividad no aseguradora y no bancaria, se presenta en el periodo una disminución en los pasivos no corrientes por \$8.322 millones en Inversiones Confuturo por traspaso de deuda por bono serie B, al corriente por \$10.349 millones, compensado en parte por \$2.027 millones por efecto de unidad de reajuste sobre deuda en UF.

Sector Salud:

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$15.917 millones, principalmente por i) un incremento en otros pasivos financieros por \$14.317 millones, principalmente por traspaso de deuda desde el largo plazo por \$25.464 millones, nueva deuda por \$14.322 millones y efecto inflación por \$482 millones, compensado en parte, por vencimiento de crédito bancario por \$21.000 millones y otras amortizaciones recurrentes por \$4.719 millones, ii) aumento de cuentas por cobrar comerciales por \$5.728 millones explicado por alza de honorarios médicos por pagar por \$3.223 millones, mayor saldo en acreedores varios por \$1.077 millones y un aumento de IVA débito por pagar por \$863 millones y, iii) menores provisiones por beneficios a los empleados por \$5.260 millones asociado a pago de bono de desempeño anual y disminución de provisión por vacaciones.

En cuanto a Pasivos No Corrientes, se presenta un aumento por \$8.912 millones, principalmente en otros pasivos financieros, explicada por nueva deuda por \$32.660 millones, asociada principalmente a Red Salud matriz y Centros Médicos y dentales, que en conjunto asciende a MUF 984, y a efecto inflación por



\$1.679 millones; compensado por reducción de deuda de largo plazo por traspaso hacia el corriente por \$25.464 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2023, los pasivos del Banco Internacional disminuyeron en \$24.807 millones respecto del saldo al cierre de 2022. Lo anterior es explicado, en gran medida, por menores instrumentos financieros de deuda emitidos por \$133.227 millones por un menor saldo de bonos corrientes emitidos, menores contratos de derivados financieros por \$36.185 millones por menores contratos forwards y swaps, menores obligaciones con bancos por \$27.532 millones por menores obligaciones con bancos del exterior y, menores otros pasivos por \$12.654 millones por disminución en cuentas por pagar a terceros, menores garantías en efectivo recibidas por operaciones financieras de derivados y por menores pasivos asociados a provisiones por eventualidades.

Adicionalmente, en la partida de contratos de derivados financieros para cobertura contable se observa una disminución de \$5.252 millones en instrumentos swaps.

Lo anterior se ve compensado por mayores depósitos y otras captaciones a plazo por \$130.707 millones por mayores saldo por depósitos a plazo; mayores saldos en la cuenta de depósitos y otras obligaciones a la vista por \$31.980 millones debido a pagos recibidos en cuenta de créditos por liquidar y mayores saldo cuentas corrientes; y mayores operaciones con liquidación en curso por \$25.508 millones debido a mayores transferencias en curso con otros bancos.

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, Factoring Baninter S.A. y ajustes de consolidación de operaciones de la actividad no aseguradora no bancaria.

A nivel de **Pasivos Corrientes** en marzo 2023 se presenta un aumento de \$4.675 millones respecto del cierre del año 2022. Al respecto, la principal variación del período se presenta en cuentas por pagar entidades relacionadas por \$1.868 millones. Sumado a cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar por \$1.749 millones asociado a una variación positiva en ILC por pago de dividendo provisorio por \$10.000 millones en enero 2023 y provisión de dividendo mínimo por resultado del periodo.

Contribuye positivamente la variación en otros pasivos financieros por \$1.160 millones explicado por un incremento por \$2.253 millones en ILC Holdco, que tiene relación con préstamos bancarios en Factoring Baninter. Compensa, menor saldo por \$1.311 millones en ILC individual, asociada a variación negativa por Bono por \$3.107 millones, por pago corte cupón por \$5.621 millones, compensado por \$2.514 millones por reajustes y recompra de porción de Bono 144-A/RegS; y por una variación positiva por intereses devengados de Bonos locales por \$1.410 millones.



A nivel de **Pasivos No corrientes** se presenta una disminución de \$15.005 millones principalmente explicado por ILC, que presenta una variación de \$16.002 millones por: i) una disminución de la deuda por Bono 144^a/RegS por \$28.799 millones, de los cuales \$11.132 millones están asociados a la recompra de bonos y \$17.667 millones corresponden a ajustes por tipo de cambio, ii) un aumento de la Deuda por Bonos Locales de \$3.200 millones, de los cuales \$3.145 millones corresponde a efecto de la inflación sobre la deuda denominada en UF, y iii) aumento de \$9.597 millones por pasivo de largo plazo por Mark to Market de Cross Currency Swaps.

Al 31 de marzo de 2023, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales, netas de deudas entre relacionadas, son:

Cifras en MM\$ mar-2023	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Consulad	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Total
Corto Plazo	82.176	784	805	7.852	63.391	12.836	140.532	1.979.195	19.315	1.039	2.307.925
Bonos	37.505	-	-	-	4.251	12.476	-	914.980	-	-	969.212
Préstamos bancarios	44.671	410	655	6.134	45.984	360	83.886	553.588	19.315	-	755.003
Leasing financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones financieras IFRS 16	-	374	150	1.718	13.156	-	5.040	16.738	0	-	37.177
Otros*	-	-	-	-	-	-	51.607	493.888	-	1.039	546.533
Largo Plazo	522.733	20.992	-	5.251	249.560	158.497	-	-	-	-	957.033
Bonos	450.244	-	-	-	29.178	143.497	-	-	-	-	622.920
Préstamos bancarios	30.000	18.335	-	3.105	145.097	15.000	-	-	-	-	211.537
Cross Currency Swap	41.576	-	-	-	-	-	-	-	-	-	41.576
Obligaciones financieras IFRS 16	913	2.657	-	2.146	75.284	-	-	-	-	-	81.000
Total (excluye derivados financieros)	604.909	21.776	805	13.102	312.951	171.333	140.532	1.979.195	19.315	1.039	3.264.958
Ajustes de Consolidación	22.656	-	-	138	11.116	-	-	63.495	-	-	97.406
Total (excluye derivados financieros)**	582.253	21.776	805	12.964	301.835	171.333	140.532	1.915.699	19.315	1.039	3.167.552

Cifras en MM\$ dic-2022	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Consulad	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Total
Corto Plazo	83.487	766	764	8.028	48.710	14.498	237.991	2.183.012	17.062	1.071	2.595.389
Bonos	39.203	-	-	-	3.862	14.456	-	1.049.058	-	-	1.106.580
Préstamos bancarios	44.285	402	607	6.054	32.056	41	124.665	581.087	17.062	-	806.259
Leasing financiero	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Obligaciones financieras IFRS 16	-	364	157	1.974	12.791	-	5.197	17.193	-	-	37.676
Otros*	-	-	-	-	-	-	108.129	535.673	-	1.071	644.874
Largo Plazo	538.770	20.914	-	8.410	240.834	166.820	-	-	-	-	975.747
Bonos	475.844	-	-	-	28.797	151.820	-	-	-	-	656.461
Préstamos bancarios	30.000	18.198	-	6.084	136.368	15.000	-	-	-	-	205.650
Leasing Financiero	31.979	-	-	-	-	-	-	-	-	-	31.979
Obligaciones financieras IFRS 16	947	2.716	-	2.326	75.668	-	-	-	-	-	81.657
Total (excluye derivados financieros)**	622.257	21.680	764	16.438	289.544	181.317	237.991	2.183.012	17.062	1.071	3.571.136
Ajustes de Consolidación	24.050	-	-	169	10.930	-	-	63.510	-	-	98.659
Total (excluye derivados financieros)**	598.207	21.680	764	16.269	278.613	181.317	237.991	2.119.502	17.062	1.071	3.472.477

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de marzo de 2023 la Compañía generó un flujo neto total positivo consolidado de \$237.065 millones, el cual se explica por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, el cual alcanzó los \$408.836 millones, un flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$86.216 millones y un flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$257.987 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2023	31-mar-2022	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	408.836	(180.073)	588.909	327,0%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(257.987)	288.386	(546.373)	189,5%
Flujo neto originado por actividades de inversión	86.216	50.674	35.542	70,1%
Flujo neto total del período	237.065	158.987	78.078	49,1%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	113.867	(85.551)	199.418	233,1%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	350.932	73.436	277.496	377,9%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	698.149	986.687	(288.537)	-29,2%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	1.049.081	1.060.123	(11.041)	-1,0%

El estado de flujo de efectivo abierto por segmento de negocio, de acuerdo a la 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

<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2023</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	16.128	(21.919)	(18.427)	13.958	421.665	(2.570)	408.836
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(148)	(3.659)	(108.705)	13.692	(133.992)	(25.175)	(257.987)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	28.805	23.140	(3.706)	24.010	13.967	86.216
<i>Cifras en MM\$ 31-mar-2022</i>	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
<i>Variación en MM\$</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	(3)	19.073	152.405	633	423.063	(6.262)	588.909
Var financiamiento	9	(3.091)	(94.737)	(30.920)	(165.104)	(252.530)	(546.373)
Var inversión	-	3.328	(6.360)	240	21.968	16.366	35.542

Respecto del flujo neto originado por actividades de operación, éste aumenta en \$588.909 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$423.063 millones) principalmente por aumento neto de inversiones financieras. Contribuyen en menor medida, mayores depósitos y captaciones a plazo y mayor flujo de contratos de retrocompra comparado con 2022, compensado por menor flujo por obligaciones con bancos y menor flujo por intereses pagados.
- Mayor flujo de operación asociado al segmento Seguros (\$152.405 millones) principalmente por variación en Confuturo debido a mayor flujo neto por gestión de su cartera de inversión a costo amortizado y mayor flujo por mayores primas de renta vitalicia y SIS. Compensa menor flujo neto por activos financieros a valor razonable, mayores pagos de siniestros y de pensiones.
- Mayor flujo de operación asociado al segmento Isapre (\$19.073 millones) debido principalmente a mayor recaudación de cotizaciones, compensado por mayor pago de prestaciones.



Respecto del flujo neto originado por actividades de financiamiento, este disminuye en \$546.373 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Otros (-\$252.530 millones) explicado principalmente por menor flujo en ILC matriz debido a flujo positivo por emisión de bono 144-A en febrero 2022, además de un mayor pago de préstamos en ILC por intereses y recompra parcial de Bono 144A.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Bancario (-\$165.104 millones) explicado principalmente por mayores egresos por rescate de bonos, compensado levemente por mayores ingresos por emisión de bonos.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Seguros (-\$94.737 millones) explicado principalmente por variación negativa en Confuturo debido a mayores egresos por pago de pactos, por pago de dividendos y por pago de créditos bancarios.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Salud (-\$30.920 millones) debido a pago de préstamos bancarios, además de menores ingresos por préstamos bancarios al comparar con 2022.

El mayor flujo neto originado por actividades de inversión por \$35.542 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (\$21.968 millones) por disminución neta de otros activos y de otros pasivos. Impacta en menor medida flujo positivo por mayores bienes recibidos en pago y menores egresos por compra de activo fijo.
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Otros (\$16.366 millones) principalmente por egresos en ILC individual (\$14.160 millones) explicado por gestión de su Portafolio de Inversiones e inversiones en depósitos a plazo, además de egresos por derivados.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (-\$6.360 millones), asociados principalmente a Confuturo por mayores egresos por propiedades de inversión por activaciones de gastos en centros comerciales por financiamiento de construcciones, compensado en parte por mayores ingresos de rentas de centros comerciales y mayores recaudaciones provenientes de nuevos contratos de leasing.



VI. Indicadores Financieros

Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		31 mar.2023	31 dic.2022
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,29x	1,31x
Endeudamiento (ILC Consolidado)			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,42x	1,49x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	7,79x	7,86x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	3,91x	4,04x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	13,12x	13,39x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	70,8%	72,8%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	29,2%	27,2%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	5,02x	4,56x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁷⁾	veces	0,35x	0,36x
Actividad			
Total activos	MM\$	14.423.406	14.312.011
Rotación inventarios ⁽¹⁹⁾	veces	108	107
Permanencia inventarios ⁽²⁰⁾	días	3,3	3,4

- (9) Liquidez corriente: Total de activos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad aseguradora) + Deudores por primas asegurados (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Instrumentos para negociación (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Créditos y cuentas por cobrar a clientes (actividad bancaria) + Instrumentos de inversión disponibles para la venta (actividad bancaria) + Otros activos (actividad bancaria) / (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Primas por pagar (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Provisiones (actividad aseguradora) + Otros pasivos (actividad aseguradora) + Depósitos y otras obligaciones a la vista (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Depósitos y otras captaciones a plazo (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Impuestos corrientes (actividad bancaria) + Provisiones (actividad bancaria)).
- (10) 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: $(-\text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)} / (\text{Inventarios (Dic-22)} + \text{Inventarios (Dic-21)}) / 2 (\text{actividad no aseguradora y no bancaria}))$.
- (20) Permanencia inventarios: $(-(\text{Inventarios (Dic.-22)} (\text{actividad no aseguradora y no bancaria}) + \text{Inventarios (Dic.-21)} (\text{actividad no aseguradora y no bancaria})) / 2) / \text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)} \times 360$.

La liquidez corriente disminuye debido a que el aumento de los activos es porcentualmente menor al aumento observado en los pasivos. Por el lado de los activos, se observa que el efectivo y depósitos en bancos, operaciones con liquidación en curso, créditos y cuentas por cobrar a clientes aumentan en la actividad bancaria. Por el lado de la actividad aseguradora, se observa un aumento en efectivo y depósitos en bancos y en activos por impuestos corrientes. También en el periodo se observa un aumento en activos corrientes. Esto se ve compensado por una disminución en instrumentos de inversión disponibles para la venta, instrumentos para negociación y contratos de derivados financieros en la actividad bancaria. En la actividad aseguradora, caen los deudores por primas asegurados. Por el lado de los pasivos, el aumento se explica por el aumento en depósitos y otras captaciones a plazo, operaciones con liquidación en curso y depósitos y otras obligaciones a la vista en la actividad bancaria, mientras que en la actividad aseguradora se observa un aumento en otros pasivos. Esto se ve compensado en parte por menores pasivos corrientes y menores primas por pagar y menores obligaciones con bancos en la actividad aseguradora, mientras que en la actividad bancaria hay menores contratos de derivados financieros y menores obligaciones con bancos.

La razón de endeudamiento total disminuye dado que el efecto del crecimiento del patrimonio fue mayor al incremento del pasivo total. Esto principalmente por aumento en las ganancias acumuladas y una variación positiva en reservas, explicado por reservas de cobertura de flujo de efectivo y compensado por reservas de calce de compañía de seguros.

La proporción de corto plazo de deuda financiera decrece por una mayor caída en deuda financiera de corto respecto de la disminución registrada en el largo plazo. En este caso, los pasivos de corto plazo de mayor variación están en la actividad bancaria donde la disminución se explica por menores contratos de derivados financieros, menores obligaciones con bancos y menores instrumentos de deuda emitidos, y la actividad aseguradora disminuye sus obligaciones con bancos.

La proporción de largo plazo de deuda financiera aumenta porque la caída proporcionalmente de los pasivos de largo plazo es menor que la caída de los pasivos de corto plazo.

La cobertura de gastos financieros aumenta en el periodo debido a que la caída en gastos financieros es proporcionalmente mayor que la caída en el valor del resultado antes de impuestos e intereses.



<i>Cifras en MM\$</i>		31.mar.2023	31.mar.2022
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	358.611	305.633
Costos de explotación	MM\$	(296.150)	(271.670)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	13.887	(4.364)
Gastos financieros	MM\$	(10.863)	(9.505)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²²⁾	MM\$	2.687	(13.514)
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	14.608	(16.080)
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	105.877	76.537
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	267.151	149.642
Costo explotación aseguradora	MM\$	(333.332)	(151.106)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	23.893	58.746
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²⁴⁾	MM\$	(12.948)	(17.760)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	10.735	34.442
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	21.619	43.188
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	2.433	(1.274)
Gastos operacionales	MM\$	(17.646)	(13.812)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	473	1.046
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	-	-
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁵⁾	MM\$	16.184	11.039
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	14.152	9.668
RAIIDAIE ⁽²⁶⁾	MM\$	82.396	83.120
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	34.878	24.175
Utilidad por acción	\$	349	242
Cifras en MM\$			
		31.mar.2023	31 dic.2022
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁷⁾	%	18,0%	17,0%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁸⁾	%	1,0%	-1,0%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁹⁾	%	1,2%	1,5%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽³⁰⁾	%	1,5%	1,4%
Rentabilidad del activo total ⁽³¹⁾	%	1,3%	1,2%



- (21) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros ingresos por función, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
- (22) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
- (23) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.
- (24) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
- (25) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
- (26) *Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): (Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje (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 . (en el cálculo del RAIIDAIE se incluye resultado de Habitat y AAISA en la proporción de la participación de ILC (40,29%))*
- (27) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora UDM / Promedio entre Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período actual) y Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período año anterior).
- (28) Rentabilidad del activo actividad no aseguradora y no bancaria: Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período actual) y Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período año anterior).
- (29) Rentabilidad del activo actividad aseguradora: Ganancia de actividad aseguradora UDM / Promedio entre Total de activos actividad aseguradora (período actual) y Total de activos actividad aseguradora (período año anterior).
- (30) Rentabilidad del activo actividad bancaria: Ganancia de actividad bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad bancaria (período actual) y Total de activos actividad bancaria (período año anterior).
- (31) Rentabilidad del activo total: Ganancia del año UDM / Promedio entre Total activos (período actual) y Total activos (período año anterior).

La variación del RAIIDAIE se explica principalmente por mayor resultado a nivel de filiales de la actividad no aseguradora y no bancaria y de la actividad bancaria, con una menor contribución de las filiales de la actividad aseguradora (ver explicación en Resumen ejecutivo página 5).

La rentabilidad del Patrimonio aumenta principalmente como consecuencia del mayor resultado en 2023 (últimos doce meses) comparado con diciembre de 2022.

La rentabilidad del activo total aumenta producto del mayor resultado de los últimos 12 meses.



VII. Análisis de los Factores de Riesgo

ILC desarrolla sus operaciones 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 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 expuestas 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 las operaciones que desarrolla ILC están reguladas 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 penúltimo 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, finalizado):* 8,8 millones de personas hicieron efectivo el retiro, girando recursos por un total de US\$15,4 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 y quinto proyecto de retiro de fondos previsionales fueron rechazados, evitando la profundización de estos efectos en la economía.

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

Finalmente, el 2 de noviembre de 2022 el Presidente Gabriel Boric presentó una Reforma Previsional, la cual constituye uno de los proyectos estructurales de su mandato. La propuesta tiene por objeto derogar el Decreto de Ley 3.500, que regula las administradoras de fondos de pensiones y el sistema de capitalización individual existente al día de hoy.



El proyecto mantiene los tres pilares que conforman el sistema de pensiones en la actualidad: pilar no contributivo (PGU), pilar contributivo y pilar voluntario. Sin embargo, la reforma modifica el financiamiento del pilar contributivo junto con reorganizar el funcionamiento de la industria, donde el Estado pasa a ocupar un rol relevante en términos de administración y gestión de los fondos. Entre las principales propuestas están:

- Elevar la Pensión Garantizada Universal (PGU) desde los actuales \$193.917 hasta \$250.000.
- Ampliar el pilar contributivo desde un 10% a un 16% del salario imponible, donde el porcentaje extra será aportado por el empleador e irá destinado en su totalidad a un fondo solidario (Fondo Integrado de Pensiones, FIP).
- Creación del Administrador de Pensiones Autónomo (APA): sucederá el actual Instituto de Previsión Social (IPS), y su función será afiliar, recaudar, cobrar y pagar pensiones.
- Establecimiento de los Inversores de Pensiones Privados (IPP): con la creación de la APA, la función de las AFPs se enfocará esencialmente en la gestión de los fondos de los afiliados. De tal modo, las actuales AFPs podrán convertirse en IPPs manteniendo su giro único.
- Creación del Inversor de Pensiones Público y Autónomo (IPPA): ente estatal cuyo principal objetivo es la inversión de los fondos de los afiliados. El IPPA será el gestor de facto a no ser que el afiliado decida que sus dineros los administre una IPP.
- Otras modificaciones: aumento del tope imponible a UF 122,6, fin de los multifondos, término del retiro programado, cambio en la estructura de comisiones (sobre sueldo a saldos administrados), entre otras.

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. En total, a nivel país 321.157 personas confirmaron su



solicitud de anticipo, lo que resultó en una entrega de UF 32,95 millones en recursos, de los cuales Confuturo representó un 16,3%.

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.

En julio 2020, el contexto de la Pandemia por Covid-19, se promulgó la Ley N° 21.247, que otorgó a las personas el derecho a la Licencia Médica Parental Posnatal (LMPP) en el marco del estado de excepción constitucional. Esta licencia consistió en una extensión de 30 días de la licencia médica posnatal, pudiendo ser prorrogada hasta por dos períodos continuos de 30 días cada uno. La LMPP estuvo vigente desde marzo de 2020 hasta noviembre de 2021. A diferencia de las anteriores regulaciones en torno a subsidios por postnatal, esta Ley dispuso que los subsidios fueran de cargo directo de las Isapres o del Fonasa (según corresponda), sin ningún tipo de compensación o derecho a reembolso; y por expreso mandato de la Ley, las Isapres no podrán considerar para la revisión del precio base de sus planes de salud los costos derivados del subsidio. La aplicación



de la LMPP tuvo un impacto patrimonial muy importante en las Isapres, situación que motivó a Consalud a interponer una demanda de indemnización de perjuicios en contra del Fisco de Chile, que incluye a los órganos colegisladores (Presidente de la república, Presidente del Senado y Cámara de Diputados) y la Superintendencia de Seguridad Social, por los perjuicios causados a Isapre Consalud con la dictación de la ley N°21.247, que “establece beneficios para padres, madres y cuidadores de niños o niñas en las condiciones que indica (LMPP)”.

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 operacional y la capacidad financiera 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 2022/2023, el Superintendente de Salud emitió la Resolución Exenta N° 352, la cual estableció el IRCSA 2022 en 7,6%. En virtud de lo anterior, en marzo todas las Isapres reajustaron sus precios de planes en 7,6%. Sin embargo, en agosto de 2022 este reajuste fue postergado por fallo de la Corte Suprema el cual, dentro de su resolución, reafirmó la legalidad los reajustes de precios por parte las Isapres, así como también validó al IRCSA como parámetro de referencia de dichas alzas, sin embargo, dejó sin efecto el alza de planes de marzo de 2022 con el objetivo de que las Isapres presentaran la fundamentación de dicha alza, lo cual fue realizado durante el mes de Septiembre de 2022. En virtud de los antecedentes recibidos por la Superintendencia, ésta estableció valores finales máximos de alzas. En el caso de Consalud se le autorizó un reajuste de 7,6% sobre los precios de planes (máximo reajuste posible).

Con fecha 29 de junio de 2022, la Superintendencia de Salud emitió la Circular N°406, la cual imparte instrucciones sobre las normas de aplicación para el cumplimiento de las metas de cobertura del examen de medicina preventiva y de la normativa sobre el plan preventivo de Isapres. Estas metas de cobertura son un requisito para poder realizar ajustes de precios. Esta nueva Circular incorporó una serie de cambios que en la práctica dificultan el cumplimiento de las metas previamente establecidas. Respecto de esta normativa, Consalud presentó un recurso de protección, el cual a la fecha fue declarado admisible por la Corte de Apelaciones de Santiago.

Con fecha 01 de octubre de 2022, la Superintendencia de Salud, según decreto supremo N°72, en cumplimiento a lo dispuesto en el artículo 206 del DFL N° 1, de 2005, de Salud, informó los precios que mensualmente las Instituciones de Salud Previsional cobrarán a sus afiliados y afiliadas por cada persona beneficiaria del contrato, por las Garantías Explícitas en Salud, publicado en el Diario Oficial el día 05 de octubre de 2022, según IF/N°412. En el caso de Consalud, el valor GES aumentó de UF0,6 a UF 1,39 por beneficiario. Con este decreto junto con revisar las prestaciones de los 85 problemas de salud vigentes se incorporan 2 nuevas patologías de salud (atención integral de salud en agresión sexual aguda, y rehabilitación SARS CoV-2).



Con fecha 30 de noviembre de 2022, la Corte Suprema efectuó un cambio de criterio jurisprudencial en materia de Tabla de Factores. A partir de sus sentencias, dicho Tribunal entiende ajustadas a derecho las Tablas de Factores incorporadas en los contratos de Salud del sistema Isapre, siempre y cuando se ajusten a los términos de la Circular N° 343 de la Superintendencia de Salud, del año 2019.

Como consecuencia de lo anterior, la Corte Suprema, en un fallo de alcance general, instruyó: i) dejar sin efecto la tabla de factores que Isapre Consalud tiene asociada al plan de salud contratado por la recurrente; ii) dejar sin efecto la aplicación de dicha tabla de factores para calcular el precio final de todos los contratos de salud individual administrados por la recurrida; iii) las Isapres deberán calcular el precio final de todos los contratos de salud que administren, multiplicando valor del plan base correspondiente por la suma de los factores del grupo familiar, aplicando para ello la Tabla Única de Factores contenida en la Circular IF/N° 343 de la Superintendencia de Salud; iv) La Superintendencia de Salud, en ejercicio de sus facultades de fiscalización y dentro del plazo de seis meses, determinará el modo de hacer efectiva la adecuación del precio final de todos los contratos de salud a los términos de la Tabla Única de Factores contenida en la Circular IF/N°343.

En razón que al 31 de diciembre de 2022, la interpretación y aplicación del fallo se encontraba en etapa de estudio para abordar los distintos aspectos que comprometerían su implementación y que por otra parte las Isapres no tenían una estimación fiable del monto de acuerdo a lo informado en respuesta al Oficio N° 47541, La Superintendencia a través del Oficio Circular N° 1 de enero de 2023 instruyó que se deberá revelar en notas explicativas el carácter contingente de lo resuelto por el máximo Tribunal, considerando para tal efecto el contenido exigible de acuerdo a Normas Internacionales de (NIC 37).

Como consecuencia del fallo de la Corte Suprema de fecha 30 de noviembre de 2022 antes mencionado, con fecha 9 de mayo de 2023 el Gobierno de Chile ingresó al Senado y a la Comisión de Salud y Hacienda de la Cámara Alta un proyecto de Ley el cual incorpora un nuevo modelo de atención para afiliados al Fonasa, modifica normas en relación a las Isapres, y otorga nuevas facultades y atribuciones a la Superintendencia de Salud.

Con relación a la regulación de las Isapres, el proyecto de Ley busca modificar la normativa que afecta a éstas a través del establecimiento de directrices para cumplir con las obligaciones dictadas por la Corte Suprema. Los cambios propuestos dirigidos a las Isapres son:

- Exige a las Isapres la presentación, ante la Superintendencia de Salud, de un plan de pago de las diferencias generadas ante la adecuación de planes con ocasión de la aplicación de la sentencia.
- Respecto de los excedentes generados en la sentencia, se propone que no estos formen parte de la garantía legal ni de los indicadores de liquidez y patrimonio, con el fin de evitar el incumplimiento y afectar las atenciones de salud de las personas. Los montos impagos tendrán prioridad en los procesos concursales de liquidación o reorganización.
- Las Isapres no podrán repartir utilidades mientras no se hayan pagado todos los montos generados por la implementación del fallo de la Corte Suprema y deberán contar con la autorización previa de la Superintendencia.
- Se proponen nuevas facultades para la Superintendencia de manera que ésta pueda definir reajustes de precio base de los planes de salud y GES.



Con fecha 12 de mayo de 2023 la Corte Suprema acogió solicitud de la Superintendencia de Salud para extender en seis meses el plazo requerido para dar cumplimiento al fallo por Tablas de Factores de Planes de Isapres.

Con fecha 15 de mayo se aprobó en la Comisión de Constitución, Legislación, Justicia y Reglamento del Senado pasar a discusión un proyecto de Reforma Constitucional, ingresado en diciembre de 2022, el cual busca incorporar una disposición transitoria que regule las bases para la determinación de las tarifas de los planes de salud de las Isapres y la implementación de sus ajustes de precios.

Los presentes estados financieros se han preparado sobre la hipótesis de la continuidad de la Isapre como empresa en marcha, sin embargo, lo señalado en los párrafos anteriores genera una incertidumbre que podría afectar a la Isapre como empresa en marcha.

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 Indebida, Inobservancia del aislamiento u otra medida 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 Indebida). Por último, con fecha 21 de diciembre 2020, BH Compliance procede a certificar los ocho delitos (los cuatro iniciales de la ley 20.393 más los señalados en la ley 21.121) por un período de 2 años. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.

c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 31 de diciembre de 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 portafolio, manteniendo en todo momento un nivel de riesgo conocido y acotado al apetito por riesgo definido por el Directorio, de manera tal que los accionistas obtengan una adecuada retribución por el capital invertido y a los asegurados se les entregue la seguridad que la Compañía cumplirá los compromisos contraídos con ellos. Cabe señalar que la mayoría de las inversiones de estas compañías son a costo amortizado, lo que reduce sustancialmente su riesgo de mercado. Adicionalmente, con periodicidad quincenal, sesiona un Comité de Inversiones encargado de revisar las propuestas de inversión/desinversión y el análisis de riesgo de crédito asociado a cada una de ellas. En esta misma instancia, se revisa también la situación crediticia de cada una de las inversiones financieras de la compañía en Chile y el Exterior, las líneas aprobadas de Bancos, Fondos Mutuos, Corredoras, Pactos y contrapartes para operaciones de derivados. Participan en este Comité representantes del Directorio de la Compañía, su Gerente General, Gerente de Inversiones, Gerente de Finanzas y Subgerente de Riesgo, entre otros ejecutivos.

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

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

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

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

c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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



c.5. Riesgo de tipo de cambio

Excluyendo el efecto del tipo de cambio en 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 y en la AFP colombiana Colfondos S.A. . Adicionalmente, con motivo de la emisión de su Bono Internacional 144a/RegS, ILC ha incorporado riesgo de tipo de cambio el cual se encuentra cubierto a través de inversiones en dólares y la contratación de cross currency swaps.

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 mantuvo un plan de contingencia que le permitió seguir brindando atención en sus Clínicas y Centros Médicos y Dentales. Este plan contempló 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 ingresara 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.



Con fecha 5 de mayo de 2023 la OMS declaró el término de la emergencia sanitaria internacional por COVID-19

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.

Por medio de las NCG 495 (24 de febrero de 2023) y NCG 496 (01 de marzo de 2023) la CMF emite normativa que actualiza tablas de mortalidad (Tablas 2020) utilizadas para el cálculo de reservas de rentas vitalicias. Adicionalmente la CMF emitió circular 2.332 con instrucciones para la implementación de las nuevas Tablas.



Estas instrucciones rigen a contar de 01 de marzo de 2023 y se aplicarán a contar de los estados financieros al 31 de julio de 2023.

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 Supervivencia, entidad que centraliza el back office de la gestión del Seguro de Invalidez y Supervivencia. Este Departamento depende de la Asociación de Aseguradores de Chile en el caso del SIS y de la Asociación de empresas de seguro del Perú en el caso del SISCO.

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

d.3. Seguro de Salud

En el negocio de Isapres, el principal elemento de riesgo con relación a la siniestralidad es la correcta tarificación de los planes de salud comercializados y la adecuada correspondencia con los costos y tarifas de convenios con prestadores de salud, intensidad de uso y frecuencia de sus cotizantes. Este es un riesgo importante en la



industria por los bajos márgenes netos con que opera, para mitigar este riesgo, Isapre Consalud S.A. cuenta con completos modelos de tarificación, procedimientos definidos y un equipo experto en estas materias.

Isapre Consalud realiza constantemente revisiones a sus procesos operativos de manera de lograr eficiencias en costos y siniestralidad. En este sentido durante el segundo semestre del año 2022 Consalud ha realizado ajustes a sus procesos de gestión de cuentas los cuales han generado un aumento en los plazos de bonificación con impactos en la siniestralidad del periodo de implementación. Los plazos de bonificación forman parte de convenios comerciales con los diferentes prestadores y por consiguiente son revisados constantemente por ambas partes de acuerdo con las condiciones de mercado vigentes.

A nivel Industria el riesgo técnico asociado a la correcta tarificación, basada en los niveles de siniestralidad, ha ido incrementando en virtud de: i) el aumento de los costos por atenciones médicas y de las licencias médicas asociadas al Covid-19, ii) el aumento de siniestralidad por prestaciones y licencias médicas de los últimos años, iii) la imposibilidad de aplicar reajustes de precios a los planes de salud durante los años 2020 y 2021 y iv) la postergación del reajuste de precios para el periodo 2022-2023 finalmente autorizada en septiembre de 2022.

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. La exposición al riesgo de crédito es gestionada por cada filial de ILC.

A nivel de subsidiarias del sector salud, el principal riesgo de crédito se encuentra asociado a cuentas por cobrar a deudores comerciales en Red Salud por la naturaleza de su operación siendo sus principales contrapartes el Fonasa, las Isapres, las empresas en convenio y los particulares. Sin embargo, este riesgo está mitigado en parte debido a que está altamente atomizado entre las distintas subsidiarias y dentro de éstas, entre aseguradores privados y públicos, y personas naturales.

La exposición al riesgo de crédito para Red Salud se encuentra, por una parte, en las Isapres, al ser las principales pagadoras de prestaciones otorgadas en prestadores de salud privados (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.

La deuda de las Isapres se encuentra garantizada ante la Superintendencia de Salud. Actualmente presentan niveles de morosidad dentro de los estándares de la industria. Sin embargo, la administración de Red Salud y de ILC monitorean periódicamente el cumplimiento de plazos de bonificación frente a eventuales retrasos y/o incumplimiento de acuerdos de pago de manera de asegurar la correcta operación de las clínicas y centros médicos. Lo anterior se ha hecho más necesario bajo el escenario de menor liquidez por el cual está atravesando la industria de las Isapres producto de los mayores costos por prestaciones médicas y licencias médicas asociadas al Covid-19, el aumento de siniestralidad de los últimos años y la imposibilidad de aplicar reajuste de precios a sus planes de salud



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.

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.



VIII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	mar-23	mar-22
N° Cotizantes	1.142.836	1.117.550
N° Afiliados	1.841.257	1.881.770
Cotizantes/Afiliados	62,1%	59,4%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	1.316.388	1.156.220
Activo Fondo de Pensiones Mensuales (MM\$) ₍₂₎	42.688.478	40.008.059

(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-23	mar-22
Beneficiarios	111	77
Cotizantes	176	125

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF.



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2023 y 2022.

mar-23			mar-22		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios	Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	157	127.454	0-19	237	158.002
20-29	35.994	76.731	20-29	49.453	98.789
30-39	123.956	135.491	30-39	143.592	158.499
40-49	91.110	102.878	40-49	101.404	116.020
50-59	61.853	75.675	50-59	68.113	84.526
60-69	38.502	50.409	60-69	40.103	52.788
70-79	15.210	19.432	70-79	14.895	19.075
80 o más	6.731	8.101	80 o más	6.488	7.871
Total	373.513	596.172	Total	424.286	695.570

La Edad promedio de la cartera de Consalud para el período de análisis es de 45 años en el caso de los Cotizantes y de 37 años en el caso de los Beneficiarios.

De 2023 a 2022 se observa una variación de un -12,0% a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios una variación de -14,3%.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

mar-23				
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\$)
1.183.151	78.402.980	66,27	0,66	43,84
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\$)
3.666.704	51.825.785	14,13	2,05	28,98
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
86.954	45.387.601	521,97	0,08	40,51
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

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



En 2023, presentan una disminución en el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2022. En atención Hospitalaria el número de prestaciones cayó en un 1,4%, mientras que el monto de Bonificación presentó un aumento de 24,4% y en atención Ambulatoria hubo una disminución observada de 2,1%. El gasto por bonificaciones presentó un aumento aprox. de \$25.573 millones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta una disminución en Número de Licencias Médicas de 27,6%, mientras que en Costo SIL hubo una disminución del 17,9% respecto al año 2022. Estas cifras reflejan una caída aprox. de \$ 9.905 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	mar-23	mar-22
Prestaciones	65,9%	65,6%
Licencias	23,0%	34,6%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	mar-23	mar-22
Del Grupo	25,3%	24,1%
Terceros	74,7%	75,9%

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

	mar-23	mar-22
Gasto de Adm y Ventas	-9,3%	-9,9%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

mar-23	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
Clínica Red Salud Santiago	8,1%
Clínica Red Salud Vitacura	7,4%
Clínica Red Salud Providencia	6,1%
Hospital Clínico Universidad de Chile	5,3%
Clínica Dávila y Servicios Médicos	4,1%
Otros	69,0%

mar-22	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
Clínica Red Salud Santiago	7,9%
Clínica Red Salud Vitacura	7,3%
Hospital Clínico Universidad de Chile	6,2%
Clínica Red Salud Providencia	5,6%
Pont. Universidad Católica	3,6%
Otros	69,2%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

mar-23	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Centros Médicos y Dentales Red Salud	10,8%
Salcobrand	9,8%
Integramédica Centros Médicos	3,4%
Clínica Red Salud Vitacura	2,5%
Clínica Red Salud Providencia	2,5%
Otros	71,0%

mar-22	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Centros Médicos y Dentales Red Salud	10,4%
Salcobrand	9,0%
Integramédica Centros Médicos	3,8%
Clínica Red Salud Providencia	2,3%
Clínica Red Salud Vitacura	2,2%
Otros	72,2%



- **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-23	mar-22
Clínica Red Salud Vitacura	166	166
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	255	264
Clínica Red Salud Iquique	48	50
ACR6	337	383
Total Red Salud	919	976

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

	mar-23		mar-22	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	6.882	67,0%	6.965	65,0%
Clínica Red Salud Providencia	7.024	70,0%	8.064	86,0%
Clínica Red Salud Santiago	14.628	70,0%	14.719	74,0%
Clínica Red Salud Iquique	2.017	47,0%	2.094	48,0%
Clínica Red Salud Elqui	4.456	70,0%	4.728	68,2%
Clínica Red Salud Valparaíso	3.335	71,0%	3.064	54,0%
Clínica Red Salud Rancagua	2.733	44,0%	3.222	48,0%
Clínica Red Salud Temuco	4.022	55,0%	4.020	50,0%
Clínica Red Salud Magallanes	2.476	61,0%	2.521	50,0%

% 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-23		mar-22	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	510	488	510	481
Clínica Red Salud Vitacura	78	12	79	19
Clínica Red Salud Providencia	76	13	76	13
Clínica Red Salud Santiago	82	24	85	24
CMD Red Salud Arauco	60	0	60	0
Clínica Red Salud Iquique	3	9	2	9
Clínica Red Salud Elqui	30	18	30	19
Clínica Red Salud Valparaíso	29	16	29	17
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Temuco	34	11	34	11
Clínica Red Salud Magallanes	48	11	46	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. En este caso el número de boxes presentados en columna Urgencia corresponde a boxes de la actividad Dental.

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	mar-23	mar-22
CMD Red Salud*	712.282	613.062
Clínica Red Salud Vitacura	69.594	56.991
Clínica Red Salud Providencia	107.316	98.693
Clínica Red Salud Santiago	118.345	109.965
CMD Red Salud Arauco	52.423	47.914
Clínica Red Salud Iquique	6.634	8.163
Clínica Red Salud Elqui	39.373	36.600
Clínica Red Salud Valparaíso	35.506	34.868
Clínica Red Salud Rancagua	70.959	82.160
Clínica Red Salud Temuco	35.973	33.618
Clínica Red Salud Magallanes	30.354	31.926

(*) 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.