



**Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de diciembre de 2020**

I. Introducción

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

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

Principales hitos del período:

- 28/Ago. Se realiza aumento de capital por \$15.000 millones en Banco Internacional, de los cuales ILC, a través de su filial ILC Holdco, suscribió y pagó \$ 10.076 millones.
- 21/Sep A través de JEA se aprueba aumento de capital en Red Salud por \$ 15.000 millones. El pago correspondiente a este aumento de capital fue realizado por ILC con fecha 19 de Octubre de 2020.
- 2020 Primer año de contribución proveniente de la sociedad Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, filial de Habitat Andina S.A. adquirida en el mes de diciembre 2019. Durante el año 2020 Colfondos obtuvo una ganancia de \$12.759 millones, que a nivel de ILC representa un resultado de \$ 5.116 millones.



Al cierre de diciembre de 2020 la operación de ILC acumula un resultado de \$86.537 millones, explicado en parte importante por el desempeño obtenido durante el cuarto trimestre por \$49.730 millones, el cual representa un crecimiento de un 356% respecto a igual trimestre del año 2019. Esta variación se explica principalmente por la recuperación de los mercados financieros, los que afectaron positivamente el desempeño de las inversiones en Confuturo y el encaje en Habitat en el periodo. Por su parte, Banco Internacional también presenta un mayor resultado en el trimestre principalmente por la securitización de créditos y a pesar de un aumento en provisiones voluntarias.

También en el trimestre se presenta una recuperación significativa de la actividad de clínicas y centros médicos que impactó positivamente el resultado de Red Salud pero que, en contrapartida, aumentó los costos a nivel de seguros de Salud, efecto que en el caso de Consalud se sumó a un aumento de costos por licencias médicas.

A nivel acumulado el resultado de ILC presenta una caída de un 4,9% respecto de los \$91.011 millones obtenidos en 2019. Esta variación se explica principalmente por el impacto de la Pandemia por Covid-19 que a fines del primer trimestre afectó significativamente los mercados financieros, el mercado inmobiliario y la actividad de clínicas y centro médicos, y cuyo efecto se observó con mayor fuerza en el mes de abril, con una paulatina recuperación en el tercer trimestre y mejora significativa hacia finales de año.

A nivel de filiales de ILC, el anterior escenario de mercado impactó el desempeño de inversiones tanto en Habitat como en Confuturo, en donde se generaron menores ingresos en Espacio Urbano y aumento del deterioro de la Cartera de Renta Fija. Cabe destacar que en el año el resultado proveniente de Habitat incluye a su nueva filial Colfondos, la cual en el año obtuvo una ganancia de \$ 12.759 millones que a nivel de ILC representa un resultado de \$ 5.116 millones.

En Banco Internacional, por su parte, el buen desempeño en el año se vio compensado por la contabilización de provisiones adicionales que netearon el crecimiento en resultado; y a nivel de filiales del sector Salud el menor resultado obtenido en Red Salud debido a la menor actividad como consecuencia de las restricciones y obligaciones sanitarias y de operación impuestas por la autoridad a los prestadores de salud, se compensó con una menor siniestralidad observada en Consalud y Vida Cámara. Por su parte Consalud, también presentó un aumento de costos por Licencias médicas asociadas a pacientes Covid y a la Licencia Médica Preventiva Parental, la cual representó un costo adicional de \$ 7.360.

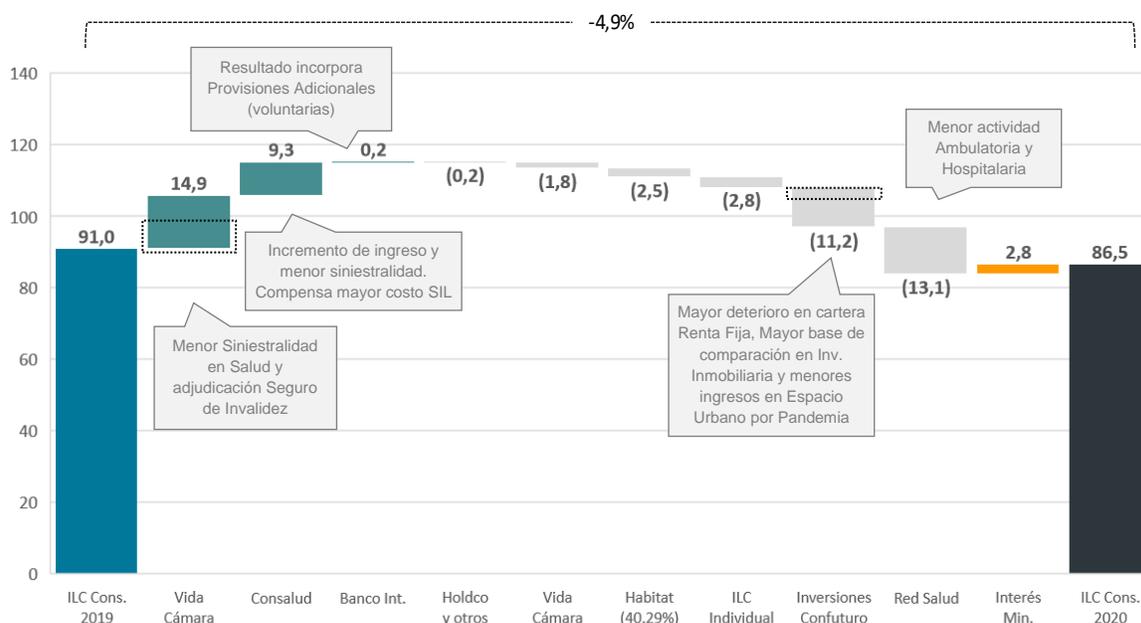
Por último, destaca en el año el resultado adicional positivo a partir del segundo semestre, obtenido por nuevos contratos de Seguro de Invalidez y Supervivencia en Vida Cámara y Confuturo.

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



Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC

Cifras en MMM CLP



Contribución adicional positiva por nuevo Contrato SIS 2020-2021 en Vida Cámara y Confuturo

A nivel de Actividades, a diciembre de 2020 ILC presenta una ganancia en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$24.407 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$44.945 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$25.744 millones. En el período, el efecto atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$8.560 millones.

A diciembre, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$24.407 millones, \$11.054 millones inferior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual período de 2019. Esta disminución se explica, en gran medida, por un menor resultado en Red Salud por \$13.123 millones debido a la caída en la demanda afectada por la contingencia sanitaria, especialmente en la primera parte del año. Por su parte, en el periodo se observa un aumento de \$9.340 millones en el resultado proveniente de la Isapre, por mayores ingresos y menor siniestralidad, compensado por importante alza en los costos por SIL debido a licencias asociadas a pacientes Covid y a la Licencia Médica Preventiva Parental, esta última decretada por la autoridad y cuya vigencia depende del periodo de Estado de excepción constitucional.

A nivel del sector AFP, el resultado de ILC presenta una variación negativa de \$2.527 millones, por una menor rentabilidad del Encaje en AFP Habitat y de su filial de Perú, producto del menor retorno obtenido por los fondos de pensiones asociado al comportamiento de los mercados financieros. Es importante mencionar que el desempeño del sector AFP incluye \$5.116 millones provenientes de la operación de Colfondos, filial que fue adquirida por AFP Habitat a fines de 2019.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$44.945 millones, inferior en \$3.527 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2019. Dicha variación se explica por el



desempeño de Confuturo afectado por menor resultado de inversiones, principalmente durante el primer trimestre; por mayores provisiones por deterioro de inversiones en renta fija, y menor resultado de inversiones inmobiliarias debido a una caída en ingresos de centros comerciales por efecto pandemia sumado a una mayor base de comparación por venta de inmueble durante el primer trimestre de 2019.

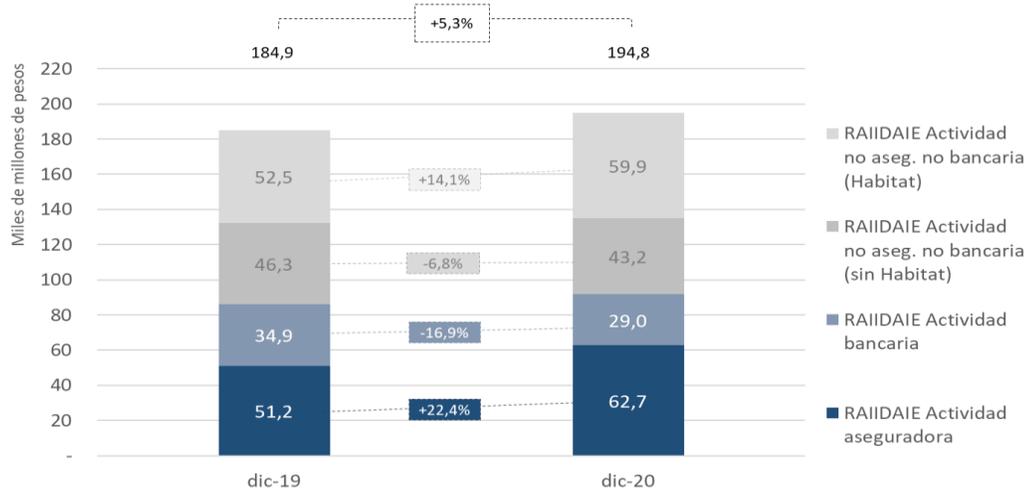
También contribuye al menor desempeño de la actividad aseguradora, el menor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara en Perú, principalmente por mayor siniestralidad y menor liberación de reservas en contratos del Seguro de Invalidez y Supervivencia. Vida Cámara Chile, por su parte, registró un mayor desempeño por menor siniestralidad en seguros de salud y la adjudicación del Seguro de Invalidez y Supervivencia a partir de julio de 2020, por el periodo de un año.

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a diciembre fue de \$25.744 millones, \$302 millones mayor que los \$25.442 millones alcanzados en el mismo periodo del año 2019. Esta desviación en resultado se explica principalmente por el mayor spread y mejor resultado neto de cambio de moneda extranjera y coberturas contables obtenido en el año, el cual se vio compensado por \$19.000 millones en provisiones adicionales por contingencia, las cuales son de carácter voluntario y están asociadas al escenario de incertidumbre dada la Pandemia vigente por Covid-19.

Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a diciembre de 2020, alcanzó \$194.780 millones lo que representa una variación de 5,3% respecto de los \$184.933 millones obtenidos en igual periodo de 2019. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE a diciembre de 2020 producto de la variación a nivel de la actividad No Aseguradora No Bancaria y la actividad Aseguradora de +4,3% y +22,4% respectivamente explicado por la operación de AFP Habitat y de Confuturo, mientras que a nivel de la actividad Bancaria se observa una variación de -16,9% afectada por la provisión adicional por contingencia.



Gráfico 2 Análisis variación RAIIDAIE ILC



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

Para el cálculo del RAIIDAIE, a contar de diciembre de 2019, la rentabilidad del encaje incorpora las operaciones de AFP Habitat y sus filiales en Perú y Colombia.



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2020, ILC presenta un resultado del período⁽¹⁾ de \$86.537 millones, inferior a los \$91.011 millones de utilidad registrados durante el año anterior. Esta variación se explica principalmente por menor resultado de la actividad no aseguradora no bancaria por \$11.054 millones, compensada en menor proporción por mejor desempeño de la actividad aseguradora por \$3.527 millones, y de la actividad bancaria por \$302 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$108.786 millones, cifra 24,6% superior respecto al año anterior principalmente por mayor desempeño de la actividad aseguradora en \$30.974 millones, compensada por una variación negativa de la actividad bancaria por \$6.343 millones y una caída en la actividad no aseguradora no bancaria de \$3.121 millones.

El mayor desempeño operacional de la actividad aseguradora se explica por las filiales Vida Cámara Chile y Confuturo. Por su parte, Vida Cámara Chile registró una variación positiva por \$20.243 millones debido a mayores ingresos asociados a nuevo contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) adjudicado durante el tercer trimestre 2020 y menor siniestralidad en seguros de salud, compensado en menor proporción, por mayores siniestros relacionados a nuevo contrato SIS.

En relación a Confuturo, ésta presenta un resultado operacional superior en \$12.703 millones respecto a 2019, explicado principalmente por mayor resultado en Rentas Vitalicias debido a menores requerimientos de reservas por disminución en la venta nueva, menor pérdida contable y mayor liberación de reservas, sumado a un mayor resultado por venta de instrumentos de renta fija en el periodo. También contribuye el resultado de contrato SIS, por un año, adjudicado en julio 2020. Compensa, un menor resultado en inversiones inmobiliarias y deterioro de la cartera de renta fija.

Por su parte, Vida Cámara Perú presenta una variación negativa por \$1.977 millones por menor recaudación de primas, sumado a un mayor costo de siniestros.

A nivel de actividad no aseguradora y no bancaria, el menor desempeño se debe a menor resultado operacional de Red Salud por \$17.175 millones, debido a menores ingresos y mayores costos y gastos por menor actividad producto de la crisis sanitaria. Consalud, compensa con una variación positiva debido a mayores ingresos y menores costos como consecuencia de la caída en la actividad prestadora.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una pérdida de \$8.638 millones, la cual es inferior al resultado no operacional observado en 2019 correspondiente a una utilidad de \$23.588 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad no aseguradora no bancaria que presenta una caída de \$10.851 millones explicado por menor resultado proveniente de la AFP por \$2.618 millones, asociado a menor Rentabilidad del Encaje por menor retorno de los fondos de pensiones debido al bajo desempeño de los mercados financieros afectados por la pandemia del Covid-19. Aportan también a esta variación, menores ingresos financieros netos y el efecto por unidad de reajuste en ILC individual e Inversiones Confuturo.

Además, se registró un menor resultado no operacional por \$21.300 millones de la actividad aseguradora asociado a menor resultado por diferencia de tipo de cambio y unidad de reajuste. Finalmente, a nivel de



impuestos⁽⁴⁾ se presenta una variación positiva de \$3.492 millones explicada mayormente por una variación en impuestos de la actividad aseguradora, la cual registra una disminución de \$6.146 millones debido a mayor resultado respecto de 2019. En la actividad no aseguradora no bancaria, se obtiene una disminución de \$2.918 millones explicada principalmente efecto neto de menor resultado de Red Salud y variación positiva en resultado de Consalud en el periodo.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-dic-2020	31-dic-2019	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	7.831	10.953	(3.121)	-28,5%
Actividad aseguradora	75.898	44.925	30.974	68,9%
Actividad bancaria	25.056	31.399	(6.343)	-20,2%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	24.818	31.262	(6.444)	-20,6%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	238	137	101	73,7%
Resultado operacional ⁽²⁾	108.786	87.277	21.509	24,6%
Actividad no aseguradora y no bancaria	14.449	25.300	(10.851)	-42,9%
Actividad aseguradora	(23.025)	(1.724)	(21.300)	1235,2%
Actividad bancaria	(62)	13	(75)	-591,2%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	(62)	13	(75)	-591,2%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	(8.638)	23.588	(32.226)	-136,6%
Impuesto ⁽⁴⁾	(5.051)	(8.543)	3.492	-40,9%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(8.560)	(11.310)	2.750	-24,3%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	86.537	91.011	(4.475)	-4,9%

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (6) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional y no operacional (según se indica) de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (7) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco corresponde a amortizaciones de intangibles que en 2020 fueron de -\$982 millones comparados con -\$ 1.046 millones en igual periodo de 2019 generados por reconocimiento, en Holdco, de menor



valor por venta inmueble de Banco Internacional. Adicionalmente, a nivel consolidado de ILC, se incluye "ajuste de consolidación" que elimina gasto de arriendo pagado por Banco Internacional a Inmobiliaria ILC por +\$1.220 millones.

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

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

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2019	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(29)	(12.936)	44.766	26.675	31.262	(2.462)
Resultado No Operacional	52.802	1.881	(9.237)	(13.785)	13	(8.085)
Resultado antes de impuesto	52.773	(11.055)	35.529	12.890	31.275	(10.547)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(5)	14.656	30.934	(17.175)	(6.444)	(457)
Resultado No Operacional	(2.618)	(1.145)	(24.070)	(1.073)	(75)	(3.244)
Resultado antes de impuesto	(2.623)	13.511	6.864	(18.248)	(6.519)	(3.701)

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

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

Sector AFP:

El **Resultado No Operacional** en diciembre 2020 presenta una utilidad de \$50.184 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a diciembre 2020, AFP Habitat presenta una utilidad total de \$128.653 millones, lo que representa una caída de un 4,8% respecto de la utilidad de \$135.124 millones obtenidos en 2019. Esta disminución se explica principalmente por una menor rentabilidad del encaje por \$24.232 millones producto del menor desempeño de los mercados financieros. Compensa lo anterior, el resultado positivo generado por la filial Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, filial de Habitat Andina adquirida en el mes de diciembre 2019.

En el periodo los ingresos de Colfondos significaron, para AFP Habitat, mayores ingresos por \$56.860 millones, los ingresos provenientes de AFP Habitat S.A. en Perú se incrementaron en \$4.494 millones y los ingresos por comisiones de AFP Habitat en Chile crecieron en \$692 millones.



Sector Isapre:

A diciembre 2020 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$1.720 millones, el cual representa un alza de \$14.656 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado el 2019. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de \$48.599 millones en ingresos operacionales debido a alza precio y efecto inflación. Compensa en menor proporción un alza de \$36.906 millones en costos de explotación compuesto por aumento de un 14,7% en el costo por prestaciones hospitalarias y un incremento de 29,8% en el costo de subsidios por incapacidad laboral. El costo de prestaciones ambulatorias, por su parte, presenta una caída de 15,9%

Respecto de su **Resultado No Operacional**, éste disminuye en \$1.145 millones respecto del año 2019, principalmente por menores ingresos financieros netos.

Sector Seguros:

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

Al 31 de diciembre de 2020, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$75.700 millones respecto del resultado operacional de \$44.766 millones generado el mismo período del año anterior. Este aumento se explica por desempeño de Vida Cámara Chile y Confuturo. A nivel de Vida Cámara Chile, se presenta una variación positiva por \$20.243 millones principalmente por mayores ingresos debido a nuevo contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) adjudicado durante el ejercicio 2020 y una menor siniestralidad en seguros de salud, compensado en parte por siniestros asociados al nuevo contrato SIS.

Por su parte, Confuturo registró una variación positiva en resultado operacional de \$12.703 millones que se explica principalmente por mayor resultado asociado a Rentas Vitalicias debido a menores requerimientos de reservas por menor venta nueva, menor pérdida contable respecto a igual periodo 2019 y mayor liberación de reservas. Adicionalmente, contribuye el mayor resultado por venta de instrumentos de renta fija en el periodo. Estas variaciones son compensadas, en parte, por menor resultado asociado a inversiones inmobiliarias producto de una mayor base de comparación por la venta de activos inmobiliarios en marzo 2019 y menores ingresos dada la contingencia sanitaria que ha afectado la operación de centros comerciales. Por otra parte, lo anterior es compensado por una menor valorización a mercado de derivados a diciembre 2020 e incremento de la provisión por deterioro asociado a inversiones en renta fija debido a caídas en clasificación de algunos emisores¹.

A su vez, Vida Cámara Perú registró una variación negativa de \$1.977 millones explicada principalmente por menor recaudación de primas influenciado por situación sanitaria.

¹ A diciembre de 2020, aproximadamente el 55% de la variación por deterioro en activos de Renta Fija de Confuturo se encuentra concentrada en 7 Emisores.



En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$33.307 millones, mayor a la pérdida de \$9.237 millones generada en 2019. Esta variación negativa por \$24.070 millones se debe en su mayoría al efecto en resultado por menor tipo de cambio asociado a productos CUI.

Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de RedSalud alcanzó una utilidad de \$9.501 millones que representa una variación negativa de \$17.175 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por una disminución de 4,2% en ingresos operacionales, asociados a una fuerte caída en la demanda por efecto de la pandemia por COVID-19 especialmente durante la primera parte del año. Esto afectó principalmente la actividad ambulatoria, que presenta una disminución de 6% y de la actividad hospitalaria con una caída de 1%. Esta menor demanda tuvo su mayor impacto el segundo trimestre del año y una importante recuperación en el cuarto trimestre.

A pesar de la menor actividad, en el año se generó una variación de 2,5% por mayores costos, principalmente por costos de personal, materiales clínicos, materiales de protección personal y exámenes de laboratorio, entre otros. Estos mayores costos se explican por los mayores requerimientos sanitarios del periodo.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a diciembre 2020 Red Salud alcanzó una pérdida \$14.859 millones lo que representa una variación negativa de \$1.073 millones respecto al mismo periodo de 2019. Este desempeño se explica principalmente por mayores costo financiero.

Sector Bancario:

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

A nivel del Banco Internacional el **Resultado Operacional** a diciembre de 2020 fue de \$24.818 millones, lo que representa una disminución de un 21% respecto de los \$31.262 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por un aumento de \$23.462 millones en gastos por riesgo de crédito explicado principalmente por mayores deterioros, castigos y un aumento en provisiones adicionales por contingencia² por \$19.000 millones. Adicionalmente, se observa una pérdida neta de operaciones financieras debido a menor resultado en derivados de negociación por \$24.587 millones, compensado por la venta de instrumentos disponibles para la venta por \$14.848 millones y venta de cartera de créditos (principalmente CAE) por \$5.709 millones.

También se presenta un aumento de \$2.696 millones en gastos operacionales con respecto a 2019 producto de incrementos en remuneraciones y gasto en personal, sumado a una pérdida por castigo de bienes recibidos en pago, y aumento en gastos de administración asociado a mayores costos por traslados, asesorías profesionales y servicios tecnológicos incurridos con motivo del estado de Pandemia en el año.

² Banco Internacional durante el año 2020 ha estimado provisiones adicionales por \$19.000 millones con la finalidad de reconocer riesgo de fluctuaciones económicas no predecibles. Esta provisión cumple con lo establecido por la CMF y los criterios y procedimientos utilizados para la determinación de provisiones adicionales se encuentran aprobados por el Directorio del Banco.



Compensan estas variaciones, un mayor resultado por ingresos neto por intereses y reajustes por \$11.551 millones asociado al crecimiento en colocaciones, resultado de coberturas contables y mayores comisiones de prepago comerciales, neto de costos por aumento de instrumentos de deuda emitidos; y un mayor resultado por Otros Ingresos Operacionales por \$8.450 millones principalmente por mayor utilidad de cambio neta y menor utilidad por operaciones financieras.

Otros Negocios:

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

En 2020 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$2.919 millones, en línea con el resultado obtenido en igual periodo de 2019.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$3.244 millones, producto de menor rentabilidad obtenida por el portafolio de inversiones de ILC en el año, y un mayor efecto por unidad de reajuste respecto al año anterior, debido a mayor nivel de deuda denominada en UF producto de la emisión de bonos series I y serie J en septiembre de 2019.



III. Balance

a. Activos

Al 31 de diciembre de 2020 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$11.803.824 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2020	31-dic-2019	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	358.098	310.250	47.848	15,4%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	890.504	800.165	90.339	11,3%
Activos actividad aseguradora	7.008.342	6.961.406	46.936	0,7%
Activos actividad bancaria	3.546.880	3.315.947	230.933	7,0%
Total activos	11.803.824	11.387.768	416.056	3,7%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$47.848 millones respecto de diciembre de 2019. Este aumento se explica principalmente por el alza en efectivo y equivalente al efectivo en ILC Individual y en Red Salud, en ambas, como resultado de plan de aumento de liquidez. Compensa menores activos financieros corrientes en ILC individual asociados a inversiones en instrumentos de renta fija (portafolio de inversiones) y menores activos no financieros en Consalud por cambio en el periodo de amortización de Gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC).

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta mayores activos no corrientes por \$90.339 millones. Esta variación es explicada principalmente por aumento de \$48.948 millones en Propiedades, Planta y Equipo por cambio en política contable a nivel de ILC en lo referente a la valorización de Terrenos clasificados dentro de Propiedades, Plantas y Equipos para la actividad no aseguradora y no bancaria, los cuales pasaron de ser valorizados al Costo a una valorización según Valor Razonable.

A nivel de filiales, las principales variaciones en Activos no corrientes por Propiedades, Plantas y Equipos se observan en Red Salud por \$51.522 millones debido a revalorización de terrenos, sumado a adiciones del periodo y reconocimiento de depreciación del ejercicio. Compensa, una disminución en activos por impuestos diferidos en \$5.889 millones, principalmente asociado a retasación de terrenos en Red Salud.

Adicionalmente, se genera una variación positiva en inversiones contabilizadas por el método de participación por resultado proporcional en AFP Habitat por \$28.961 millones, \$6.305 millones por aumento en Garantías normativas de la Isapre, y mayores activos no financieros por \$ 6.026 millones por cambio en el periodo de amortización de gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC), de 64 a 76 meses en Isapre Consalud.

a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2020, los activos de la actividad aseguradora presentan un aumento de \$46.936 millones respecto de diciembre de 2019. Esta variación se explica, en gran medida, por incremento en las partidas de efectivo y depósitos en bancos por \$50.006 millones debido a un mayor saldo en bancos en moneda extranjera, sumado al incremento en inversiones CUI por \$38.892 millones por mayor recaudación de



primas, siendo ambas variaciones principalmente en Confuturo. Adicionalmente, contribuye en el periodo un mayor saldo en la partida de deudores por primas de asegurados por \$31.096 millones, debido a nuevo contrato SIS adjudicado por Vida Cámara Chile y Confuturo. También se genera en el periodo un aumento en inversiones inmobiliarias y similares por \$9.860 millones por efecto corrección monetaria, obras en construcción, compra de terreno e incorporación de nuevos leaseings, junto con una variación positiva en impuestos corrientes por \$8.549 millones e inversiones en sociedades por \$6.546 millones en Confuturo.

Compensa en el año, un menor saldo en otros activos por \$57.574 millones principalmente por variación en Confuturo debido a reclasificación de garantías por derivados como efectivo equivalente y menor saldo en inversiones PM por cobrar, junto con la disminución en la partida de inversiones financieras por \$29.791 millones influenciada por una mayor provisión por deterioro de inversiones y efecto tipo de cambio, complementado por un menor nivel de ventas de Rentas Vitalicias y un mayor pago de pensiones en Confuturo.

Por su parte, se presenta una disminución en deudores por reaseguros por \$7.979 millones principalmente por efecto conjunto de pago de deuda de proveedor de reaseguro en Vida Cámara Perú y un aumento de reaseguro en Vida Cámara Chile asociado a contrato SIS.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2020, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$230.933 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 7,0% respecto de diciembre de 2019. Esta variación de activos se explica por un aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$97.188 millones, explicado por crecimiento en el saldo de colocaciones, principalmente por préstamos comerciales. También se observa un aumento en efectivo y depósitos en bancos del país y en el Banco Central por \$67.163 millones, además de un aumento de la partida de contratos de derivados financieros por \$85.327 millones debido a mayor valorización de mercado de contratos de negociación. Finalmente, en el periodo se observa un aumento en operaciones con liquidación en curso por \$31.464 millones. Esto se compensa con menor resultado en contratos de retrocompra por \$54.672 millones, debido a que durante 2020 no hubo operaciones repo, además de menores instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$9.847 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 N°4: Composición de activos según segmento operativo⁽⁷⁾

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

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

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

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

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

Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A diciembre 2020 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$3.099 millones respecto de diciembre 2019, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el Activo No Corriente, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación negativa de \$28.961 millones, a un aumento en VP por inversión en AFP Habitat sumado a reconocimiento de dividendos proporcionales provisionados en AFP Habitat y amortización de cartera de clientes.



Sector Isapre:

A diciembre 2020 Consalud presenta una variación negativa de sus **Activos Corrientes** en \$9.313 millones principalmente por una disminución en Efectivo y equivalente por \$3.349 millones por menor flujo de caja originado por pago de obligaciones operacionales y administrativas, sumado a menores activos no financieros por \$2.147 millones, Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar de \$1.924 millones, y menor activo por impuesto corriente por \$2.152 millones.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$8.972 millones explicada por una variación positiva en activos financieros por \$6.299 millones y un alza de activos no financieros por \$4.285 millones por cambio en el periodo de Activación de Gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC), pasando de 64 a 76 meses.

Compensa una disminución en Propiedades, Plantas y Equipos por menores activos con derecho a uso, principalmente por cierre de sucursales, compensado por revalorización de terrenos de propiedad de Consalud

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 0,6% en el período, equivalente a \$44.495 millones se explica, mayoritariamente, por incremento en efectivo y depósitos en bancos en las compañías de seguro por \$50.006 millones debido a mayor saldo en bancos en moneda extranjera en Confuturo, junto con aumento de saldo en inversiones por cuenta única de inversión por \$38.892 millones producto de una mayor recaudación de primas en Confuturo. También presenta un alza en el periodo, la partida de deudores por primas asegurados por \$31.096 millones debido a nuevo contrato SIS adjudicado por las compañías Vida Cámara Chile y Confuturo en 2020. Adicionalmente, contribuye el alza en inversiones inmobiliarias por \$9.860 millones por efecto corrección monetaria, obras en construcción, compra de terreno y nuevos leasings, complementado por una variación positiva en impuestos corrientes por \$8.549 millones e inversiones en sociedades por \$6.546 millones en Confuturo. Estas variaciones se ven compensadas, en parte, por menor saldo en otros activos por \$57.574 millones debido a reclasificación de garantías por derivados a efectivo equivalente y disminución en inversiones PM por cobrar, sumado a una disminución en inversiones financieras por \$29.791 millones producto de una mayor provisión por deterioro de las inversiones, junto con un menor nivel de ventas de Rentas Vitalicias respecto a diciembre 2019. Adicionalmente, se presenta un menor saldo en la partida de deudores por reaseguros por \$7.979 millones, principalmente por variación en Vida Cámara Perú debido a pago por parte de reaseguradora.

Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación positiva en sus Activos Corrientes por \$46.600 millones, principalmente por aumento de Efectivo y Equivalente al Efectivo por \$37.452 millones, asociado a estrategia de liquidez y una variación positiva en deudores comerciales por \$10.863 millones por aumento en actividad durante el cuarto trimestre del año, aumentado el saldo en facturas y bonos por cobrar Compensa en parte, menor saldo en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$1.216 millones.



En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un alza de \$51.610 millones, mayormente explicado por un aumento en la cuenta de propiedades plantas y equipos por \$51.522 millones, principalmente por cambio en política de valorización de terrenos por \$58.193 millones, otras adiciones del periodo por \$16.591 millones , compensado por reconocimiento de depreciación del ejercicio por \$23.503 millones. Compensa menor activo por impuesto diferido por \$5.094 millones producto de la revalorización de terrenos.

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2020, los activos presentan un aumento de \$228.920 millones equivalente a un crecimiento de 6,9% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2019. Esta variación se explica principalmente por un aumento en la cuenta de créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$97.188 millones debido al crecimiento en el saldo de colocaciones comerciales. Adicionalmente, en el periodo aumenta el saldo de la cuenta de efectivo y depósitos en bancos del país y en el Banco Central por \$67.163, además de un aumento de la partida de contratos de derivados financieros por \$85.327 millones, debido a mayor valorización de mercado de contratos de negociación. Finalmente, se observa un aumento en operaciones con liquidación en curso por \$31.464 millones. Esto se ve compensado por un menor resultado en contratos de retrocompra por \$54.672 millones, debido a que durante 2020 no hubo operaciones repo, además de menores instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$9.847 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 y Factoring Baninter S.A.

A diciembre 2020 , los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$10.067 millones, explicada principalmente por mayor saldo de Efectivo y Equivalente en ILC matriz por mayor saldo en fondos mutuos de renta fija, compensado por una caída de Otros Activos Financieros Corrientes en ILC matriz por venta de instrumentos de renta fija como parte de plan de liquidez y menor rentabilidad del portafolio de inversiones de ILC e Invesco Internacional. Además, se registró un menor saldo en deudores comerciales en Factoring Baninter por menores colocaciones.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$633 millones, por variación positiva en Propiedades de inversión , compensado por efecto de depreciación en propiedades, plantas y equipos.



b. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2020 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$11.803.824 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2020	31-dic-2019	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	351.974	360.771	(8.797)	-2,4%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	720.711	613.515	107.197	17,5%
Pasivos actividad aseguradora	6.504.319	6.448.703	55.616	0,9%
Pasivos actividad bancaria	3.308.009	3.110.962	197.048	6,3%
Total pasivo exigible	10.885.014	10.533.951	351.063	3,3%
Participaciones no controladoras	93.415	82.189	11.227	13,7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	825.395	771.628	53.767	7,0%
Total pasivos y patrimonio	11.803.824	11.387.768	416.056	3,7%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de diciembre de 2020, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$8.797 millones respecto del cierre del año 2019. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes por \$40.457 millones explicado por una variación en Red Salud por \$26.130 millones debido a refinanciamiento de deuda corriente por \$41.744 millones compensado por aumento de deuda en su matriz por \$15.000 millones. También se presenta una variación negativa en Factoring Baninter por deudas de corto plazo, pagadas a inicio 2020 y no renovadas debido a la disminución de sus Colocaciones promedio.

Por último se observa un aumento de cuentas por pagar por \$19.589 millones explicado por mayores cuentas por pagar en Red Salud asociado a honorarios médicos y proveedores, y en ILC matriz por provisión de dividendo. Compensa Consalud con una variación positiva por menores saldos por Excedentes.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$107.197 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2019. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros por \$100.381 millones, explicada por aumento de deuda en Red Salud por refinanciamiento de deuda de corto plazo por \$41.744 millones, nueva deuda en Red Salud matriz por \$9.312 millones, y deuda de Inmobiliaria Clínica por \$5.680 millones, compensado por menor saldo en pasivos por Leasing.

En el periodo se produce aumento de pasivos en ILC matriz por nueva deuda por \$10.173 millones y deuda adicional por \$30.000 millones por concepto de liquidez como resguardo frente a la incertidumbre del entorno económico por la situación de Pandemia. También contribuye al aumento de pasivos, el refinanciamiento de desde el corriente al no corriente por \$28.000 millones y el efecto IPC sobre deuda largo plazo denominada en UF. Compensa reclasificación al corto plazo de amortización Bono ILC Serie D por \$ 26.000 millones.



b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2020, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$55.616 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2019, equivalente a un aumento de 0,9%. Esta variación se explica principalmente por incremento en la partida asociada a reservas por seguros previsionales por \$84.087 millones debido a variación en Confuturo producto de mayores reservas por nueva venta de Rentas Vitalicias y nuevo contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS), constitución de reservas de calce y efecto corrección monetaria. Por su parte, en Vida Cámara Chile se observa un aumento por reservas asociadas a nuevo contrato SIS.

Adicionalmente, en el periodo se observa un aumento en reservas por seguros no previsionales, por \$76.392 millones producto de un mayor volumen de fondos administrados; un aumento en otros pasivos por \$13.992 millones por garantías por derivados recibidas en Confuturo y; un mayor saldo en impuestos corrientes por \$4.887 millones. Compensa en parte, la disminución en obligaciones con bancos por \$120.583 millones principalmente por menor valorización a mercado de derivados de cobertura.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2020, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$197.048 millones respecto del saldo al cierre de 2019.

Lo anterior es explicado, en gran medida, por un aumento de \$205.050 millones en obligaciones con bancos, debido a un mayor financiamiento condicional al incremento de colocaciones a través del Banco Central, \$216.723 millones en instrumentos de deuda emitidos por emisión de bonos corrientes y subordinados, \$98.178 millones en contratos de derivados financieros debido a mayor valorización de mercado de contratos de negociación y contratos de cobertura contable y \$58.640 millones de mayores saldos de cuentas corrientes y de ahorro. Esto se ve compensado por menores saldos de depósitos a plazo por \$361.525 millones.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$825.395 millones, lo que representa una variación positiva de \$53.767 millones (7,0%) respecto al monto registrado al cierre de 2019. Lo anterior se explica por variación en Ganancias acumuladas por \$47.620 millones sumado a efecto por revalorización de terrenos por \$43.073 millones producto del cambio de política contable a nivel de ILC. Lo anterior se ve compensado por ajuste de Calce por \$32.946 millones generado en las compañías de seguro.

A nivel de participaciones no controladoras se presenta un aumento en Banco Internacional respecto a igual periodo de 2019.



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

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

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

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

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

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

Sector AFP:

El **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos.

El **Pasivo No Corriente** no presenta diferencias respecto de igual periodo de 2019.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$694 millones, fundamentalmente explicado por variación en Otras provisiones por \$2.915 millones y Provisiones por beneficios de empleados por \$2.202 millones, sumado a mayores pasivos por impuestos corrientes por resultado del ejercicio. Compensa la variación negativa en cuentas por pagar por \$5.819 millones por una disminución en Excedentes de Cotizaciones por \$6.118 millones.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta una disminución de \$996 millones, principalmente por variaciones en pasivos financieros, compensado en menor proporción por menores pasivos por impuestos diferidos



Sector Seguros:

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

En el periodo, se observa un aumento de \$40.286 millones en pasivos respecto de diciembre 2019. Esta variación se explica por aumento de reservas asociadas a seguros previsionales por \$84.087 millones, debido a la venta nueva de Rentas Vitalicias, constitución de reservas de calce y efecto corrección monetaria en Confuturo, complementado por variación en Vida Cámara Chile por reservas asociadas a nuevo contrato de seguro de invalidez y supervivencia (SIS). Además, contribuye el mayor saldo en reservas por seguros no previsionales por \$76.392 millones, debido a un mayor volumen de fondos administrados. También presentan un alza en el periodo, las partidas asociadas a otros pasivos por \$13.992 millones, principalmente por garantías por derivados recibidas en Confuturo; y a impuestos corrientes por \$4.887 millones. Compensan estas variaciones, el menor saldo en obligaciones con bancos por \$120.583 millones por menor valorización a mercado de derivados de cobertura, junto con la disminución del pasivo corriente y no corriente en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$9.890 millones y \$5.440 millones, respectivamente.

Sector Salud:

Red Salud presenta una disminución en sus **Pasivos Corrientes** por \$7.976 millones, principalmente por variación en otros pasivos financieros por \$26.130 millones por refinanciamiento de préstamos por \$41.744 millones, compensado por deuda adicional en RedSalud individual por \$15.000 millones. Compensa, mayores cuentas por pagar comerciales por \$12.752 millones por mayor saldo proveedores, honorarios médicos y otras cuentas por pagar.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta un aumento por \$58.782 millones correspondiente a aumento en Otros pasivos financieros no corrientes por refinanciamiento de deuda de corto plazo por \$41.744 millones y nueva deuda de Red Salud matriz por \$9.312 millones e Inmobiliaria Clínica por \$5.680 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2020, los pasivos aumentaron en \$196.420 millones respecto del saldo al cierre de 2019. Esta variación se explica, principalmente, por variación en obligaciones con bancos por \$205.050 millones debido a un mayor financiamiento condicional al incremento de colocaciones a través del Banco Central. Además, hubo un aumento de \$216.723 millones en instrumentos de deuda emitidos producto de la emisión de bonos corrientes y subordinados, \$98.178 millones en contratos de derivados financieros debido a la mayor valorización de mercado de contratos de negociación y contratos de cobertura contable y \$58.620 millones de mayores saldos de cuentas corrientes y de ahorro. Esto se ve compensado por menores saldos de depósitos a plazo por \$361.525 millones.



Otros Negocios:

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

A nivel de **Pasivos Corrientes** en diciembre 2020 se presenta un alza de \$8.439 millones respecto del cierre del año 2019. Al respecto, la principal variación del período se presenta en cuentas por pagar comerciales por \$12.665 millones y cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$4.381 millones, principalmente por ajustes de consolidación. Lo anterior se compensa en parte por una caída otros pasivos financieros por \$8.368 millones.

A nivel de **Pasivos No corrientes** se presenta un aumento por \$54.851 millones producto de nueva deuda por \$40.173 millones en ILC matriz, refinanciamiento de pasivos corrientes al no corriente por \$28.000 millones y efecto IPC sobre deuda largo plazo denominada en UF. Compensa reclasificación al corto plazo de amortización Bono ILC Serie D por \$ 26.000 millones.

Al 31 de diciembre de 2020, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales, netas de deudas entre relacionadas, son:

Cifras en MM\$ dic-2020	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	31.542	509	544	0	1.598	38.504	19.400	123.068	1.595.912	20.111	0	1.831.187
Bonos	29.890	0				1.014	12.855		871.082			914.840
Préstamos bancarios	1.652	151	392	0	98	27.516	0	114.988	282.932	20.096	0	447.825
Leasing financiero	0	0			0	6.812			0	0		6.812
Obligaciones financieras IFRS 16	0	358	152		1.500	3.163	6.544		7.755	15	0	19.486
Otros*	0	0			0	0		8.080	434.143	0	0	442.224
Largo Plazo	310.088	10.430	0	0	15.848	234.356	142.519	0	0	7	0	713.247
Bonos	240.197	0				64.104	142.519			0		446.820
Préstamos bancarios	69.891	7.722		0	12.585	103.660	0			0		193.858
Leasing Financiero	0	0			0	47.044				0		47.044
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.708			3.263	19.548				7		25.526
Total (incluye derivados financieros)	341.629	10.939	544	0	17.446	272.861	161.918	123.068	1.595.912	20.118	0	2.544.435

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

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2020 la Compañía generó un flujo neto total negativo consolidado de \$152.056 millones, el cual se explica por el flujo neto negativo procedente de actividades de la operación por \$422.399 millones, el flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento, el cual alcanzó los \$188.929 millones, sumado al flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$81.414 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31-dic-2020	31-dic-2019	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	(422.399)	(274.151)	(148.248)	54,1%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	188.929	527.206	(338.277)	-64,2%
Flujo neto originado por actividades de inversión	81.414	(142.190)	223.605	-157,3%
Flujo neto total del período	(152.056)	110.864	(262.920)	-237,2%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	244.144	(3.101)	247.245	-7972,4%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	92.088	107.763	(15.675)	-14,5%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	508.115	400.351	107.763	26,9%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	600.203	508.115	92.088	18,1%

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

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2020	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	12.278	6.224	(217.232)	37.917	(275.684)	14.097	(422.399)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(123)	(2.105)	(37.057)	4.775	216.829	6.611	188.929
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(7.468)	61.693	(17.121)	30.021	14.289	81.414
Cifras en MM\$ 31-dic-2019	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	26.169	1.461	(26.964)	36.912	(314.383)	2.653	(274.151)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(362)	10.089	139.229	(10.313)	385.691	2.872	527.206
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(9.709)	(3.419)	(23.034)	(72.507)	(33.521)	(142.190)
Variación en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	(13.891)	4.762	(190.268)	1.005	38.699	11.444	(148.248)
Var financiamiento	239	(12.195)	(176.286)	15.088	(168.862)	3.739	(338.277)
Var inversión	-	2.242	65.111	5.913	102.528	47.811	223.605

Respecto del flujo neto originado por actividades de operación, éste disminuye en \$148.248 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de operación asociado al segmento Seguros (-\$190.268 millones) principalmente por variación en Confuturo debido a menores ingresos por primas, menor flujo neto por gestión de su cartera de inversión a valor razonable y menores ingresos asociados a devoluciones SII, TGR y otros. Compensa en parte, incremento neto del flujo por activos financieros a costo amortizado y menores egresos por impuestos.
- Mayor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$38.699 millones) como resultado de la disminución en colocaciones hacia fines de 2020 principalmente de préstamos comerciales y aumento de las obligaciones con bancos en el exterior. Además, contribuye la variación positiva por aumento de obligaciones financieras con el Banco Central y variación positiva por Provisiones por riesgo de crédito. Compensa en parte, el menor flujo por disminución en colocaciones de depósitos a plazo.



Respecto del flujo neto originado por actividades de financiamiento, este disminuye en \$338.277 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Seguros (-\$176.286 millones) explicado por menor flujo neto en Confuturo por -\$99.836 millones debido a mayores egresos asociados a pactos, prepago de créditos y menores préstamos bancarios. Adicionalmente, contribuye un menor flujo en Inversiones Confuturo debido a mayor base de comparación a 2019 por importes procedentes de préstamos por \$56.037 millones y \$58.470 millones de emisión de bonos Serie D. Compensa en parte, menor pago de deuda bancaria por \$36.775 millones en 2020.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Bancario (-\$168.862 millones) explicado principalmente por disminución en emisión de bonos (\$167.548 millones).

El mayor flujo neto originado por actividades de inversión por \$223.605 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (\$102.528 millones) por aumento en contratos de derivados (\$79.625 millones) y venta de bienes recibidos en pago o adjudicados (\$25.321 millones).
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (\$65.111 millones) explicado principalmente por mayor flujo neto por propiedades de inversión en Confuturo (\$69.072 millones) debido a mayores ingresos por gestión de activos inmobiliarios de inversión, compensado por mayor financiamiento de construcciones.
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Otros (\$47.811 millones) principalmente por flujo positivo en ILC Holdco (\$33.231 millones) por menor base de comparación en 2019 que considera flujo utilizado para adquisición de acciones del Banco Internacional, sumado a variación positiva en ILC individual (\$14.503 millones) por venta de instrumentos de renta fija en 2020 por gestión de liquidez.



Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		31 dic.2020	31 dic.2019
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,40x	1,23x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,17x	1,14x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	7,08x	7,55x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	3,60x	3,64x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	11,85x	12,34x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	72,0%	70,6%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	28,0%	29,4%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	4,47x	5,06x
Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto Total ⁽¹⁷⁾	veces	1,65x	1,46x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁸⁾	veces	0,31x	0,30x
Actividad			
Total activos	MM\$	11.803.824	11.387.768
Rotación inventarios ⁽¹⁹⁾	veces	146	185
Permanencia inventarios ⁽²⁰⁾	días	2,5	1,9

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



- (actividad no aseguradora y no bancaria)” + “Obligaciones con bancos (actividad aseguradora)” + “Obligaciones con bancos (actividad bancaria)” + “Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria)” + “Otras obligaciones financieras” (actividad bancaria); y (ii) la cuenta “Efectivo y equivalentes al efectivo” (nota 6a), contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS consolidados del Emisor.
- (18) Deuda Financiera Neta Individual corresponde a la diferencia entre: (i) la suma de las cuentas “Otros pasivos financieros corrientes (ILC Individual)” + “Otros pasivos financieros no corrientes (ILC Individual)”; y (ii) la cuenta “Efectivo y equivalentes al efectivo” (ILC Individual) + “Otros activos financieros no corrientes (ILC Individual)”, contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS consolidados del Emisor.
- (19) Rotación inventarios: $(-\text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)}) / (\text{Inventarios (Sept-20)} + \text{Inventarios (Sept-19)}) / 2$ (actividad no aseguradora y no bancaria).
- (20) Permanencia inventarios: $(-\text{Inventarios (Sept-20)} (actividad no aseguradora y no bancaria) + \text{Inventarios (Sept-19)} (actividad no aseguradora y no bancaria)) / 2) / \text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)} \times 360$.

La liquidez corriente aumenta debido a que el crecimiento del activo corriente es mayor al del pasivo corriente. Por el lado de los activos, el incremento se debe principalmente a la variación en la actividad bancaria en las partidas asociadas a créditos y cuentas por cobrar a clientes, contratos de derivados financieros, efectivo y depósitos en bancos y operaciones con liquidación en curso. Adicionalmente, contribuye el mayor saldo en efectivo y depósitos en bancos y deudores por primas asegurados en la actividad aseguradora, junto con el incremento en activos corrientes en la actividad no aseguradora y no bancaria. Por el lado de los pasivos, las variaciones más importantes se generan en la actividad bancaria producto del aumento en depósitos y otras captaciones a plazo, sumado a mayores obligaciones con bancos en la actividad aseguradora, compensado principalmente por incremento en la actividad bancaria en las partidas de obligaciones con bancos, contratos de derivados financieros, depósitos y otras captaciones a la vista y operaciones con liquidación en curso.

La razón de endeudamiento total disminuye dado que el crecimiento del patrimonio neto total es mayor al del pasivo total en el periodo, tanto en la actividad aseguradora como en la actividad bancaria.

La proporción de corto plazo de deuda financiera aumenta principalmente por el aumento en pasivos corrientes de la actividad bancaria por variación en las partidas de instrumentos de deuda emitidos, obligaciones con bancos y contratos de derivados financieros, compensado en parte por disminución en obligaciones con bancos en la actividad aseguradora.

La cobertura de gastos financieros disminuye en el periodo debido al menor resultado antes de impuestos, junto con un leve aumento en los costos financieros.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio incrementa en el periodo producto del aumento de la deuda financiera, debido principalmente a mayor saldo en las partidas de obligaciones con bancos e instrumentos de deuda emitidos en la actividad bancaria.



Cifras en MM\$		31.dic.2020	31.dic.2019
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	993.439	963.836
Costos de explotación	MM\$	(846.692)	(802.472)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	7.831	10.953
Gastos financieros	MM\$	(28.835)	(27.303)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²²⁾	MM\$	14.449	25.300
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	24.407	35.462
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	332.213	346.493
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	298.132	356.289
Costo explotación aseguradora	MM\$	(493.228)	(608.539)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	75.898	44.925
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²⁴⁾	MM\$	(23.025)	(1.724)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	44.945	41.418
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	68.030	56.422
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	4.131	4.418
Gastos operacionales	MM\$	(48.282)	(45.621)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	43.109	34.649
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(41.932)	(18.470)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁵⁾	MM\$	25.056	31.399
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	25.744	25.442
RAIIDAIE ⁽²⁶⁾	MM\$	194.780	184.933
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	86.537	91.011
Utilidad por acción	\$	865	910
Cifras en MM\$			
		31.dic.2020	31 dic.2019
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁷⁾	%	10,8%	12,0%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁸⁾	%	2,1%	3,4%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁹⁾	%	0,6%	0,6%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽³⁰⁾	%	0,8%	0,9%
Rentabilidad del activo total ⁽³¹⁾	%	0,8%	1,0%

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

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



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

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

La rentabilidad del Patrimonio disminuye principalmente como consecuencia de un menor resultado anual a diciembre de 2020 comparado con diciembre de 2019.

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



V. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

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

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

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



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

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

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

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

Este proyecto busca fortalecer el funcionamiento del sistema de ahorro individual mediante: 1) incremento de la participación de los afiliados por medio de un “Comité de Afiliados” e incorporación de un afiliado como “Director Autónomo”; 2) fortalecimiento del vínculo entre resultados afiliados y AFP contemplando la devolución de la cuota mortuoria para los afiliados fallecidos fuera del Pilar Solidario, devolución de una parte



del cobro de las AFP a las cuentas individuales cuando la rentabilidad real del fondo sea negativa durante un año calendario, excluyendo el fondo A y; 3) ajustes periódicos a los parámetros del sistema en base a la revisión periódica de tendencias demográficas, económicas y del mercado laboral. Este proyecto fue aprobado en la Cámara de Diputados en enero 2020.

Con fecha 23 de Julio de 2020 se aprobó un proyecto de reforma constitucional el cual permite retirar el 10% de los fondos de pensiones de las cuentas de capitalización individual obligatoria. La reforma constitucional autoriza retirar el 10% del saldo de las cuentas individuales, con un monto máximo de 150 unidades de fomento y un mínimo de 35 UF. Aquellos afiliados cuyo saldo sea menor a 35 UF, podrá retirar la totalidad de los fondos.

A fines de septiembre se presenta iniciativa legislativa conducente a un segundo retiro de un 10% de los fondos de pensiones de las cuentas de capitalización individual. A comienzos de noviembre la iniciativa fue aprobada en la Cámara de Diputados y el 4 de diciembre fue despachado por la sala del Senado para ser ley. El 10 de diciembre fue publicado en el diario oficial (Ley N°21.295) y comenzó a regir.

Las principales diferencias entre ambos retiros se refieren al pago de impuestos, medida que no estaba considerada en la primera oportunidad, mientras que en el segundo se eximió solo a las personas cuya renta imponible del año correspondiente al retiro no sobrepase las 30 Unidades Tributarias Anuales. En segundo lugar, el segundo retiro no fue universal puesto se impidió a altas autoridades como el Presidente de La República, ministros de estado, senadores y diputados realizarlo.

Con fecha 29 de enero de 2021 un grupo de diputados de oposición ingresó una iniciativa que busca permitir un tercer retiro del 10% de los fondos de ahorro provisional de las AFP. El proyecto establece que el Estado deberá devolver los fondos retirados a las personas al momento de jubilar. Además en este proyecto también son incluidos pensionados afiliados a rentas vitalicias.

El 03 de marzo de 2021 el Gobierno entrega una nueva propuesta que: **a)** amplía universo de Pilar Solidario desde el 60% al 80% de la población más vulnerable con financiamiento estatal; **b)** Se incorpora una cotización adicional por un 6% de la remuneración de cargo del empleador para los trabajadores dependientes y pagada para sí por los independientes. Habrá 12 años para llegar gradualmente a ese porcentaje. Este 6% no será administrado por las AFP, sino por una nueva entidad pública que crea la reforma de pensiones, denominada Consejo Administrador de Seguros Sociales. La iniciativa considera que 3% puntos porcentuales irán a una cuenta personal del trabajador, los y otros 3% se registrarán e invertirán en forma colectiva, con fondos que no serán propiedad del trabajador, pero financiarán en forma solidaria los beneficios del sistema. **c)** se eleva la pensión solidaria sobre la línea de la pobreza; **d)** se garantiza una pensión mínima a todos los nuevos jubilados con 30 años de cotización y al menos 10 años en el ahorro colectivo, igual o superior al salario mínimo. **e)** se garantiza un seguro y subsidio de dependencia. **f)** a nivel de industria, se recoge también la incorporación de nuevos actores a la administración de fondos; **g)** se incorpora que las administradoras puedan distribuir utilidades y comisiones diferenciadas y que la Comisión de Usuarios pueda elegir directores; **h)** se incluye la licitación de nuevos entrantes al sistema y **i)** se propone que las AFPs, en caso de rentabilidades negativas o inferiores en un portafolio de referencia, devuelvan hasta un 20% de las comisiones cobradas.

Con fecha 09 de marzo el Gobierno decide aplicar 'discusión inmediata' a la tramitación de la reforma de pensiones, en proceso de revisión por la comisión de Trabajo del Senado.



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

El 4 de septiembre de 2020 diputados de oposición presentaron un proyecto de ley el cual permitía que todas aquellas personas que mantienen sus fondos en Compañías de Seguro, habiendo optado por la modalidad de pago de éstos mediante renta vitalicia, puedan hacer retiro del 10% de sus fondos (de hasta 150UF), equipando el derecho que han tenido las personas cuyos fondos son administrados por AFP.

La iniciativa no logró los votos requeridos puesto solo consiguió 87 de los 92 necesarios, por lo que no logró sortear la valla legislativa y fue archivada.

a.3. Riesgo del sector Isapres

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

En relación con el proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, a diciembre de 2020, Isapre Consalud ha recibido 38.610 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes y reajuste GES lo cual representa una variación de un -43,9% respecto de 2019.

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

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

Con motivo de la situación sanitaria por Covid-19, durante el mes de abril de 2020 las Isapres de manera voluntaria deciden postergar el cobro de la variación de precios bases de sus planes de salud por los primeros tres meses de adecuación 2020/2021. Posteriormente en septiembre de 2020, las Isapres nuevamente de manera voluntaria, y en conjunto con la Superintendencia de Salud, deciden postergar el alza de precios para el 1 de abril de 2021.

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



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

Con fecha 27 de diciembre de 2017 la Superintendencia de Salud, a través su circular n° 304, introdujo modificaciones en los criterios para el cálculo de los indicadores financieros legales de Liquidez y Patrimonio. A raíz de la revisión de esta circular por parte de la Superintendencia con las Isapres, con fecha 18 de mayo de 2018, la Superintendencia, a través de su resolución n° 243 redefinió el cálculo de ratios de estándar de patrimonio y de liquidez donde la principal variación respecto de los actualmente vigente radica en excluir del cálculo partidas que no sean inversión efectiva. La nueva metodología de cálculo comenzó a regir con la entrega del “Informe complementario correspondiente al 31 de diciembre de 2019” cuya fecha de entrega fue el 31 de enero de 2020.

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

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

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

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



copago único para todas las prestaciones, 5) disminuye los tramos de edad de 18 a 7, 6) fomentar la competencia a través de un período de 6 semanas cada año durante el cual el afiliado puede cambiarse de Isapre.

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

Durante el mes de junio de 2020, a través de circular n° 361, la Superintendencia de Salud estableció nueva normativa para el cálculo de provisiones incurridas y no reportadas, este nuevo cálculo busca acercar el estándar de provisiones, contabilizados bajo normativa Superintendencia de Salud, al estándar de provisiones bajo normativa IFRS. Este cambio normativo no afecta los Estados Financieros de la Isapre bajo contabilidad IFRS.

Adicionalmente, a través de su circular n° 60, la Superintendencia ordenó a las Isapres a constituir una provisión asociada a costo por prestaciones GES postergadas con motivo de la situación sanitaria del país. Esta provisión deberá ser reversada en su totalidad durante el año 2020 contra los costos asociados a pacientes GES que la Isapre registre durante el segundo semestre del año.

A través de la Ley N°21.247, del 27 de julio de 2020, se establece norma que, entre otros beneficios, establece el derecho a licencia médica preventiva parental. Esta Licencia médica preventiva parental corresponde a una extensión de la licencia médica de postnatal, se otorgará por un lapso de 30 días corridos, pudiendo prorrogarse hasta por dos períodos continuos de 30 días cada uno. El valor diario de este subsidio será equivalente al percibido por el trabajador o trabajadora durante el permiso postnatal parental en jornada completa. El subsidio derivado de esta licencia médica será de cargo de la Isapre a la que se encuentre afiliado el trabajador o del Fonasa, según corresponda. La cobertura del pago del subsidio es obligatoria para estas instituciones. Esta licencia médica podrá ser solicitada mientras se encuentre vigente el estado de Excepción Constitucional debido a la situación sanitaria por Covid-19.

A comienzos de marzo de 2021 el Gobierno anuncia la extensión del Estado de Excepción por calamidad pública por 90 días más (previo al anuncio la fecha de término era el 12 de marzo de 2021). Con lo anterior las solicitudes de licencias médicas preventiva parental podrán ser requeridas hasta el 30 de junio de 2021.

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. 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). Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.

c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 31 de diciembre de 2019, el 99,7% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.



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

c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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



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

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

c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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

c.5. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

c.6. Riesgo de mercado en sector salud

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

En Chile, con fecha 8 de febrero de 2020, se declaró alerta sanitaria dada la eventual llegada de la enfermedad lo que conllevó la implementación de protocolos elaborados desde el Ministerio de Salud para fortalecer y preparar la red asistencial mediante la compra de insumos, adquisición de equipamiento médico, habilitación de infraestructura y preparación del personal médico, entre otras medidas. Adicionalmente, el 1 de abril de 2020, se comunicó un plan de fortalecimiento de la capacidad hospitalaria el que creó un sistema integrado de salud, en donde el Ministerio de Salud tomó el control de la gestión de la infraestructura pública y privada para hacer frente a la pandemia, permitiendo que camas y ventiladores mecánicos sean gestionados



centralizadamente y administrando de manera centralizada la autorización a desarrollar prestaciones no críticas.

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

d. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

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

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

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

Para el cálculo de reservas de seguros de rentas vitalicias, la compañía Confuturo sigue las instrucciones de cálculo establecidas la normativa vigente y que se basan en las tablas de mortalidad definidas por el regulador. Actualmente ambas compañías están actualizando sus reservas, siguiendo lo establecido por el regulador, de



manera de resguardar el correcto pago de pensiones de acuerdo a la esperanza de vida definida en las tablas de mortalidad 2009 y 2014.

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

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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

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

Los cambios más relevantes asociados a esta modificación son:

- i) se define que la tasa de descuento del TSA sea la misma que se aplica para la constitución de las nuevas reservas técnicas por rentas vitalicias.



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

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

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

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

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

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

d.3. Seguro de Salud

En el negocio de Isapres, el principal elemento de riesgo en relación a la siniestralidad es la correcta tarificación de los planes de salud comercializados y la adecuada correspondencia con los costos y tarifas de convenios con prestadores de salud, intensidad de uso y frecuencia de sus cotizantes. Este es un riesgo importante en la industria por los bajos márgenes netos con que opera, para mitigar este riesgo, Isapre Consalud S.A. cuenta con modelos de tarificación y un equipo experto en estas materias.



e. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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



f. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

- *ILC:* A partir de mediados de marzo ILC implementó la modalidad de teletrabajo para el 100% de su personal. En este periodo el trabajo de supervisión y control que ILC mantiene sobre sus filiales e inversiones se ha desarrollado de manera normal.
- *AFP Habitat:* AFP Habitat implementó la modalidad de Teletrabajo y mantiene aprox. un 90% de su dotación operando en esta modalidad. La dotación restante se encuentra trabajando de manera presencial, ya sea en el edificio matriz o en las sucursales haciendo uso de estrictas exigencias sanitarias. En cuanto a la atención de afiliados, se implementó una atención remota personalizada. Adicionalmente, para la atención presencial en sucursales, se han establecido estrictos protocolos de seguridad.
- *Compañía de Seguros Confuturo:* A nivel de la Compañía de Seguros Confuturo el 85% de la operación se encuentra trabajando a distancia mientras que el 100% de los servicios de la compañía se encuentran disponibles online. El pago de pensiones se ha mantenido sin alteraciones de manera remota evitando que el pensionado tenga que ir a sucursales. Por su parte la gestión operacional de ventas se mantiene a través del canal de venta online que ya operaba en la compañía desde fines del año 2019 y la gestión de inversiones se ha llevado de manera remota con normalidad. Adicionalmente se recalendarizaron (3 a 6 meses) los créditos de consumo a pensionados.
- *Compañía de Seguros Vida Cámara:* A nivel de la Compañía de Seguros Vida Cámara el 100% de su personal de su oficina matriz se encuentra trabajando a distancia mientras que se mantiene atención a público en sucursales con horario reducido y estrictas medidas sanitarias. Adicionalmente la Compañía se ha favorecido de su estrategia de venta, atención y gestión de siniestros vía online lo que le ha permitido una operación y atención continua a pesar del escenario de pandemia.



- *Banco Internacional:* En el Banco aproximadamente el 76% del trabajo se está desarrollando a distancia y el 100% de sus servicios está disponible online. La dotación restante se encuentra trabajando de manera presencial, ya sea en el edificio matriz o en las sucursales haciendo uso de estrictas exigencias sanitarias. En estos casos, se han facilitado implementos de seguridad y se han instaurado protocolos basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias.
- *Isapre Consalud:* A nivel operacional la Isapre implementó la modalidad de teletrabajo abarcando cerca del 80% de su dotación a excepción de las personas que mantienen la atención presencial. Mantiene apertura parcial de sucursales, según localidad y restricciones sanitarias vigentes, y en aquellos puntos que opera de manera presencial existe un horario de atención reducido en un entorno sanitario seguro. Adicionalmente se ha fortalecido la información y atención de beneficiarios de forma remota a través de su web, sucursal virtual y/o contacto telefónico.
- *Red Salud:* A nivel matriz y en todas sus filiales Red Salud implementó el trabajo a distancia para todos aquellos colaboradores que por la naturaleza de sus funciones puedan trabajar remotamente. Aquellos colaboradores que se encuentran realizando trabajo de manera presencial cuentan con estrictos protocolos de prevención basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias y están provistos de Elementos de Protección Personal (EPP) de acuerdo a sus funciones. Esto ha permitido dar continuidad a las operaciones de cada clínica, centro médico y clínica dental, asegurando la protección de la salud de todos los colaboradores, médicos prestadores de servicios y pacientes de la red. Esto, sumado a un repunte de la economía ha comenzado a una mejora en indicadores de actividad y crecimiento, a lo que se le agrega un razonable pronóstico de vacunación para la población.

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

ii) Análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez: desde fines del año 2019 ILC y sus filiales venían desarrollando iniciativas de mejoramiento de condiciones financieras, de capital y liquidez, las cuales a comienzos de 2020 fueron potenciadas de acuerdo a las características de cada compañía e industria en las que opera.

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

Como parte de su estrategia de liquidez, ILC mantiene un portafolio de inversiones de \$ 60.000 millones cuya finalidad es asegurar recursos para cumplir sus compromisos financieros en escenarios adversos. Dado el impacto incierto de la Pandemia por Covid-19 sobre la operación de sus diferentes negocios, y como una medida adicional, a comienzos de marzo ILC definió vender un tercio de su portafolio para asegurar liquidez y, a través de financiamiento bancario, aumentó en \$30.000 millones sus fondos disponibles. Actualmente ILC cuenta con aproximadamente \$50.000 millones en caja y mantiene acceso a financiamiento adicional que le aseguran niveles de liquidez adecuados.



- *AFP Habitat:* la AFP ha visto disminuido su ingreso por comisiones producto del crecimiento en los niveles de desempleo; es por ello que el área de control financiero monitorea periódicamente la liquidez y eventuales requerimientos de Capital. Al cierre de los presentes Estados Financieros Consolidados, AFP Habitat dispone de liquidez y líneas de financiamiento en el sector financiero, que le permiten enfrentar eventuales requerimientos financieros sin afectar el normal desenvolvimiento del negocio.
- *Compañía de Seguros Confuturo:* A nivel de industria, las Compañías de seguro de Vida se han visto afectadas por la mayor volatilidad, bajo desempeño de los mercados financieros, deterioro en la calidad crediticia de algunos emisores y menor demanda por Rentas Vitalicias. Desde comienzos de año ha trabajado en un plan de gestión de activos y liquidez el cual a junio le permite asegurar recursos suficientes para cumplir con el pago de pensiones y otras obligaciones financiera en un horizonte de 6 meses. La compañía mantiene un monitoreo constante de sus inversiones, niveles de riesgo, perfil de cartera con el fin de mantener adecuados niveles de rentabilidad, riesgo, liquidez, solvencia y cumplimiento de ratios normativos.
- *Compañía de Seguros Vida Cámara:* Vida Cámara se ha visto afectada por el menor desempeño de los mercados financieros. En este entorno la compañía mantiene un monitoreo constante de sus inversiones de manera de asegurar la rentabilidad, liquidez y cumplimiento de ratios normativos. Sin embargo, el actual entorno de menor actividad clínica (no-covid) ha impactado de manera positiva el negocio de seguro complementario de salud de la compañía como consecuencia de una menor siniestralidad observada.
- *Banco Internacional:* el Banco ha monitoreado continuamente el impacto de los recientes eventos en los mercados financieros, introduciendo supuestos más conservadores cuando se justifican. Para estos fines el banco cuenta con un modelo basado en cuatro elementos centrales: a) Existencia de una barrera mínima de activos líquidos para hacer frente a situaciones de stress, b) Indicadores de liquidez normativos e internos, c) Descalces de plazos, d) Planes de alerta y contingencia.

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

- *Isapre Consalud:* La Isapre está expuesta a diferentes externalidades producto de la Pandemia. Por una parte hay un efecto en ingresos producto de una disminución en el pago por planes a lo cual se suma una menor demanda por planes y la decisión voluntaria de la Isapre de postergar la adecuación de planes 2020/2021. Lo anterior se ha visto compensado por una menor siniestralidad producto de la Pandemia. Sin embargo, la Isapre opera en un entorno regulatorio que se ha mantenido en constante revisión y que ha experimentado modificaciones normativas recurrentes en los últimos meses que afectan los flujos de ingresos y el perfil actuarial de siniestralidad de la compañía. En este entorno Consalud mantiene análisis y proyecciones de manera de asegurar niveles de liquidez y cumplimiento de ratios normativos.

A diciembre de 2020, Consalud estima que la generación de flujo de fondos para hacer frente a sus obligaciones es suficiente dado los plazos de pago de sus obligaciones, además de estimar que su grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos operaciones normales.

- *Red Salud:* En virtud de la caída en actividad y venta, y los aumentos de costos de atención, Red Salud ha establecido un comité que monitorea periódicamente los requerimientos de capital y liquidez de cada una



de sus filiales. Al 31 de diciembre de 2020, Red Salud dispone de liquidez y líneas de financiamiento en el sector financiero lo que permite enfrentar eventuales requerimientos financieros sin afectar el normal desenvolvimiento del negocio. Asimismo, se está ejecutando un estricto seguimiento a la gestión de cobranza de sus clientes de manera de asegurar la liquidez recurrente del negocio. Adicionalmente durante el mes de septiembre se aprobó un aumento de capital por MM\$ 15.000 el cual fue pagado durante el mes de octubre de 2020.



VI. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	dic-20	dic-19
N° Cotizantes	1.107.861	1.197.097
N° Afiliados	1.926.086	1.946.198
Cotizantes/Afiliados	57,5%	61,5%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	1.051.506	1.051.727
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) ₍₂₎	43.987.901	45.212.478

(1) Corresponde al ingreso imponible promedio de los afiliados activos que cotizaron en junio, por remuneraciones devengadas en mayo 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:**

<i>Cifras en \$ Miles</i>	dic-20	dic-19
Beneficiarios	69	63
Cotizantes	113	106

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



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2020 y 2019

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

dic-19		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	533	165.363
20-29	71.899	124.965
30-39	137.184	153.450
40-49	94.101	109.889
50-59	68.140	86.771
60-69	37.250	49.161
70-79	12.641	16.370
80 o más	5.573	6.875
Total	427.321	712.845

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

De 2019 a 2020 se observa un crecimiento del **1,5%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **0,4%**.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

dic-20

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
3.343.158	209.870.713	62,78	0,39	24,44
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
13.067.097	140.294.342	10,74	1,52	16,34
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
345.128	172.852.881	500,84	0,07	33,22

dic-19

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
2.832.776	183.024.735	64,61	0,33	21,40
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\$)
16.169.538	166.797.264	10,32	1,89	19,50
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\$)
371.734	133.158.999	358,21	0,07	25,97

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

Para el cálculo del costo por cotizante y Beneficiario, se considera el número acumulado al mes de diciembre.



En 2020, presentan un incremento en el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2019. En atención Hospitalaria el número de prestaciones aumentó un 18,0% y el monto de Bonificación presenta un alza de 14,7%, mientras que en atención Ambulatoria la disminución observada es de 19,2% y 15,9% respectivamente. Estas cifras reflejan un disminución aprox. de \$343 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un aumento en Número de Licencias Médicas de 7,2% y un incremento de Costo SIL 29,8% respecto al año 2019. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$39.694 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	dic-20	dic-19
Prestaciones	59,4%	64,6%
Licencias	29,3%	24,6%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	dic-20	dic-19
Del Grupo	24,6%	27,3%
Terceros	75,4%	72,7%

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

	dic-20	dic-19
Gasto de Adm y Ventas	-11,6%	-13,1%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

dic-20	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
RED SALUD SANTIAGO	7,9%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	7,0%
RED SALUD VITACURA	7,0%
RED SALUD PROVIDENCIA	5,7%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,9%
OTROS	68,6%

dic-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA ATACAMA S.A.	13,4%
RED SALUD SANTIAGO	7,3%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	6,3%
RED SALUD VITACURA	6,3%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	5,0%
OTROS	61,6%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

dic-20	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
CENTROS MÉDICOS Y DENTALES RED SALUD	12,4%
SALCOBRAND S.A.	12,4%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,3%
RED SALUD PROVIDENCIA	2,3%
RED SALUD VITACURA	2,1%
OTROS	66,7%

dic-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
CENTROS MÉDICOS Y DENTALES RED SALUD	14,9%
SALCOBRAND S.A.	10,3%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,4%
RED SALUD PROVIDENCIA	2,5%
RED SALUD SANTIAGO	2,1%
OTROS	64,9%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	dic-20	dic-19
Clínica Red Salud Vitacura	253	253
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	46	46
ACR6	355	338
Total Red Salud	1.035	1.018

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

	dic-20		dic-19	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	34.131	69,2%	41.880	68,2%
Clínica Red Salud Providencia	26.757	74,0%	29.964	76,6%
Clínica Red Salud Santiago	55.981	64,0%	60.105	71,7%
Clínica Red Salud Iquique	7.903	46,9%	6.814	39,3%
Clínica Red Salud Elqui	15.088	60,9%	13.570	59,7%
Clínica Red Salud Valparaíso	10.389	46,5%	11.206	59,0%
Clínica Red Salud Rancagua	12.755	61,4%	13.067	67,5%
Clínica Red Salud Temuco	17.072	73,8%	19.394	77,0%
Clínica Red Salud Magallanes	10.270	50,4%	11.817	56,9%

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



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	dic-20		dic-19	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	532	-	532	-
Clínica Red Salud Vitacura	60	18	53	13
Clínica Red Salud Providencia	76	13	69	13
Clínica Red Salud Santiago	83	22	77	22
CMD Red Salud Arauco	57	0	57	0
Clínica Red Salud Iquique	3	10	3	9
Clínica Red Salud Elqui	32	19	36	18
Clínica Red Salud Valparaíso	29	9	25	9
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Temuco	30	11	28	11
Clínica Red Salud Magallanes	33	18	34	11

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	dic-20	dic-19
CMD Red Salud*	1.975.924	2.411.433
Clínica Red Salud Vitacura	150.818	185.073
Clínica Red Salud Providencia	287.591	367.407
Clínica Red Salud Santiago	337.465	377.898
CMD Red Salud Arauco	98.974	129.667
Clínica Red Salud Iquique	10.181	12.588
Clínica Red Salud Elqui	107.113	150.640
Clínica Red Salud Valparaíso	95.221	102.176
Clínica Red Salud Rancagua	242.382	294.968
Clínica Red Salud Temuco	100.829	133.077
Clínica Red Salud Magallanes	83.797	105.853

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



RESULTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE 2020



23 de marzo de 2021

Índice

Comentario de la Administración	2 - 3
Resumen	4
Análisis Utilidad	5 - 7
Análisis por Compañía	8 - 19
AFP Habitat	8 - 9
Confuturo	10 - 11
Bco. Internacional	12 - 13
Red Salud	14 - 16
Isapre Consalud	17 - 18
Vida Cámara	19
Análisis Balance	20
Análisis Deuda	21
Hechos Relevantes	22
Información de la Acción	23
Cifras Financieras	24 - 31

Comentario de la Administración:

ILC reportó resultados por \$49.730 millones el cuarto trimestre de 2020, en comparación a los \$10.914 millones registrados durante el mismo periodo del 2019. **Al cierre de 2020 se acumula una utilidad de \$86.537 millones**, 4,9% inferior a la reportada el 2019. La llegada del Covid-19 a Chile impactó significativamente los resultados de ILC la primera parte del año, como consecuencia de la histórica caída de los mercados financieros, el mayor riesgo crediticio y a los efectos de la pandemia en el sector prestador de salud. En la medida de que la población se familiarizó con el virus en Chile y las restricciones sanitarias se comenzaron a flexibilizar, los mercados financieros reaccionaron positivamente, al igual que la actividad del sector prestador, impulsando los resultados de ILC durante la última parte del 2020.

Respecto a **AFP Habitat**, la organización alcanzó un resultado neto de impuestos y encaje de \$136 mil millones, un 14% sobre lo registrado el 2019. Esta alza provino principalmente de la consolidación de AFP Colfondos en diciembre de 2019, lo que significó además que el resultado de la filial chilena pasara de representar un 91% del resultado el 2019 a un 82% el 2020. Al consolidar la operación de Chile, Perú y Colombia, AFP Habitat cuenta con 4,9 millones de afiliados, 2,2 millones de cotizantes y aproximadamente US\$80 mil millones de activos bajo administración, siendo la segunda administradora de pensiones de la Región.

Con relación a **Banco Internacional**, la organización pasó rápidamente del foco en crecimiento que caracterizó su gestión durante el 2016-2019 a un foco en riesgo, solvencia y liquidez, como respuesta a la pandemia. Lo anterior significó que el Banco cerrara el 2020 con el nivel de capitalización más alto de su historia, junto con una política de riesgo que consideró el reconocimiento de provisiones voluntarias por \$19.000 millones en 2020. Lo anterior significó que el Banco cerrara el 2020 con un resultado de \$25 mil millones, en línea con lo obtenido el 2019.

Confuturo cerró el 2020 con una utilidad de \$28 mil millones, un 26% por debajo del resultado 2019. Esto respondió fundamentalmente a mercados afectados por la pandemia, tanto en el portafolio financiero como inmobiliario, además de deterioros realizados en instrumentos de emisores principalmente afectados por el Covid-19.

Conferencia de Resultados 2020

Fecha: 24 de marzo 2021
9:00 AM Sgto. / 8:00 AM ET

Inscripción a la Conferencia: [link](#)

Contacto Relación con Inversionistas

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

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

Comentario de la Administración (continuación):

Respecto al **sector salud**, la llegada del Covid-19 afectó la actividad del sector prestador, la que se vio especialmente impactada durante el mes de abril. A partir de entonces, la actividad de **RedSalud** comenzó a repuntar, alcanzado niveles por sobre el año anterior el último trimestre del 2020, en la medida que la autoridad sanitaria flexibilizó las restricciones para cirugías electivas, lo que permitió retomar parte de la actividad de pabellones que se había pospuesto. El repunte de la actividad prestadora en la última parte del 2020 impactó negativamente la siniestralidad de **Consalud** y **Vida Cámara**, situación que en el caso de la isapre se ve aún más significativa dado el sostenido crecimiento en licencias médicas y la incorporación de las licencias posnatales parentales a causa del estado de excepción por la pandemia.

Finalmente, pese a los desafíos sanitarios y operacionales dada la propagación del Covid-19, **ILC y sus filiales han permanecido plenamente operativas**, lo que significó que entre un 60% y 100% de los colaboradores habilitados pudieran realizar teletrabajo. Además, una serie de procesos comerciales fueron digitalizados, lo que implicó que filiales como Confuturo, Banco Internacional, Consalud y Vida Cámara puedan operar un 100% online de cara al cliente.

Respecto a nuestra gestión en RedSalud, durante la contingencia la organización hospitalizó a más de 1.800 pacientes con Covid-19, aumentó sus camas críticas desde 55 a 134, atendió a más de 18.000 personas con el Programa de Seguimiento de Pacientes Covid-19, realizó 231.000 pruebas PCR, realizó 105.000 consultas de telemedicina y distribuyó más de 6 millones de EPP (Elementos de Protección Personal) a lo largo de todo el país, además de participar activamente en la mesa directiva de la Asociación de Clínicas de Chile en el marco de la contingencia.

Por su parte, Consalud y Vida Cámara también respondieron rápidamente a la contingencia, a través de la entrega de beneficios para sus afiliados tales como seguros de vida para el personal de salud, exámenes PCR a costo cero, telemedicina a \$1.000 y asesoría telefónica para salud mental y nutricional, entre otras acciones.

Durante este período hemos trabajado intensamente desde **ILC** para contar con una organización flexible, capaz de adaptarse rápidamente a una realidad cambiante y a los múltiples desafíos que se nos plantean. Actualmente, la Compañía cuenta con aproximadamente \$85 mil millones en caja y una cómoda estructura de pasivos, además de haber capitalizado recientemente Confuturo, Banco Internacional y RedSalud.

Declaraciones previas

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

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

- La utilidad de ILC correspondiente al año 2020 alcanzó **\$86.537 millones**, un 4,9% inferior respecto a la utilidad de \$91.011 millones reportada el año anterior. La utilidad del cuarto trimestre de 2020 ascendió a **\$49.730 millones**, en comparación a los \$10.914 millones del cuarto trimestre de 2019. A partir de la segunda parte del 2020, los resultados consolidados empezaron a repuntar, gracias al mayor control de la pandemia en Chile. Esto impactó positivamente los retornos de los mercados financieros y la actividad prestadora del sector salud.
- **AFP Habitat** incrementó su resultado operacional un 13,6% (AoA) y 23,0% (ToT), fundamentalmente por la reciente consolidación de Colombia (Colfondos) en diciembre 2019.
- El ingreso neto por primas de **Confuturo** disminuyó un 40,8% (AoA) y creció 174,2% (ToT). Por otra parte, el resultado de inversión se redujo en un 4,1% (AoA) y aumentó 55,9% (ToT).
- **Banco Internacional** alcanzó un ROAE de 13,0% al cierre de diciembre 2020 y un crecimiento anual del 5,0% en colocaciones comerciales. Como consecuencia del deterioro macroeconómico dada la contingencia sanitaria, el Banco reconoció provisiones voluntarias por \$19.000 millones durante el 2020.
- El EBITDA de **Red Salud** se redujo en \$15.271 millones (AoA) y aumentó \$9.957 millones (ToT). La llegada del Covid-19 a Chile en marzo afectó los volúmenes de actividad. A partir de abril, la recuperación en la cantidad de prestaciones ha sido gradual y constante, destacando la recuperación durante el último trimestre del año, una vez que la Autoridad Sanitaria permitió la realización de cirugías electivas.
- Los resultados de **Consalud** empiezan a verse afectados por una mayor siniestralidad a partir de septiembre de 2020, dada la mayor actividad prestadora y la incorporación de las licencias posnatales parentales a causa del estado de excepción, reversando el buen resultado de esta filial durante la primera parte de 2020. Es así como la utilidad de **Consalud** aumentó en \$9.340 millones (AoA) y se redujo \$14.527 millones (ToT), mientras que **Vida Cámara** incrementó su contribución en \$14.893 millones (AoA) y \$2.601 millones (ToT) impulsada también por la adjudicación del SIS en julio de 2020.
- ILC repartió un **dividendo provisorio** de **\$50** por acción en enero de 2021 con cargo a la utilidad 2020.

Principales Cifras

Millones de CLP\$	12M20	12M19	Var%	4T20	4T19	Var%
Resultado Operacional	108.786	87.277	24,6%	77.074	15.423	399,7%
Resultado No Operacional	(8.638)	23.588	-136,6%	(20.867)	(3.585)	482,1%
Impuestos	(5.051)	(8.543)	-40,9%	(2.319)	1.185	-295,8%
Interés Minoritario	(8.560)	(11.310)	-24,3%	(4.159)	(2.109)	97,2%
Utilidad Total para ILC	86.537	91.011	-4,9%	49.730	10.914	355,7%
Capitalización de Mercado Promedio	537.979	1.088.765	-50,6%	439.662	891.305	-50,7%

Millones de CLP\$	Dic. 2020	Dic. 2019	Var%	Dic. 2020	Dic. 2019	Var%
Activos	11.803.824	11.387.768	3,7%	11.803.824	11.387.768	3,7%
Deuda Financiera Consolidada	2.116.126	1.754.673	20,6%	2.116.126	1.754.673	20,6%
Deuda Financiera Neta Individual	257.631	230.190	11,9%	257.631	230.190	11,9%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	825.395	771.628	7,0%	825.395	771.628	7,0%
Deuda Financiera Neta Individual / Patrimonio Controlador	0,31x	0,30x	4,6%	0,31x	0,30x	4,6%
ROE ⁽¹⁾	10,8%	12,0%	-115 bps	10,8%	12,0%	-115 bps

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

ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 12M20

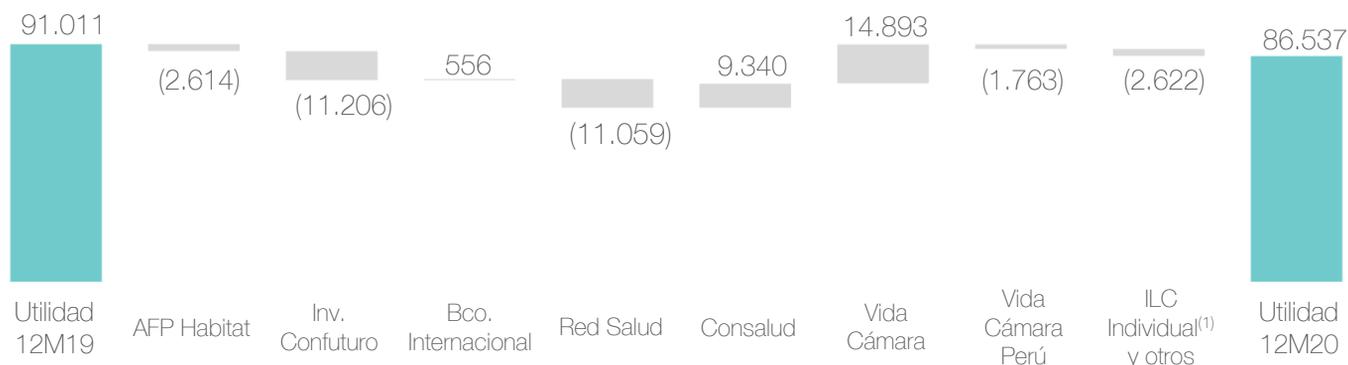


- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad

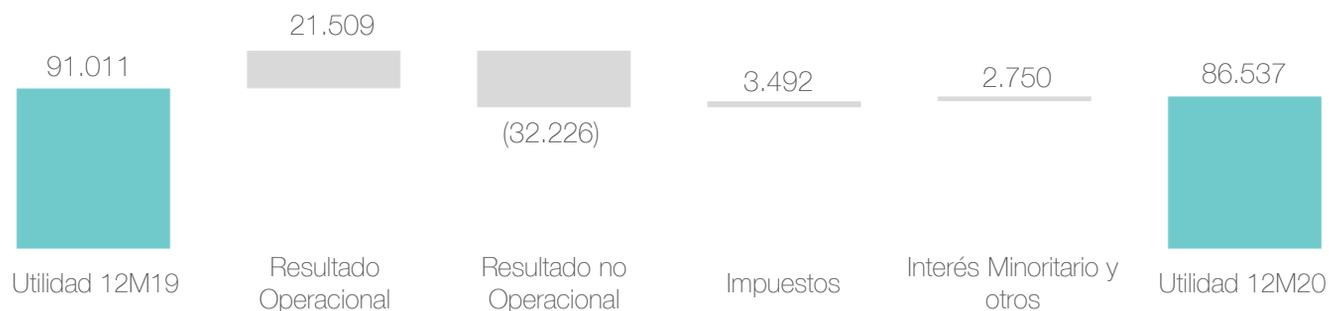
12M19	CLP\$ mm.
Habitat	52.796
Inv. Confuturo	30.827
Banco Internacional	16.401
Red Salud	5.795
Consalud	(8.037)
Vida Cámara	3.452
Vida Cámara Perú	(141)
ILC Individual ⁽¹⁾ y Otros	(10.082)
Utilidad 12M19	91.011

12M20	CLP\$ mm.
Habitat	50.181
Inv. Confuturo	19.622
Banco Internacional	16.957
Red Salud	(5.263)
Consalud	1.302
Vida Cámara	18.345
Vida Cámara Perú	(1.904)
ILC Individual ⁽¹⁾ y Otros	(12.704)
Utilidad 12M20	86.537

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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



(1) Incluye ingresos financieros, gastos financieros y gastos de administración

ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 4T20

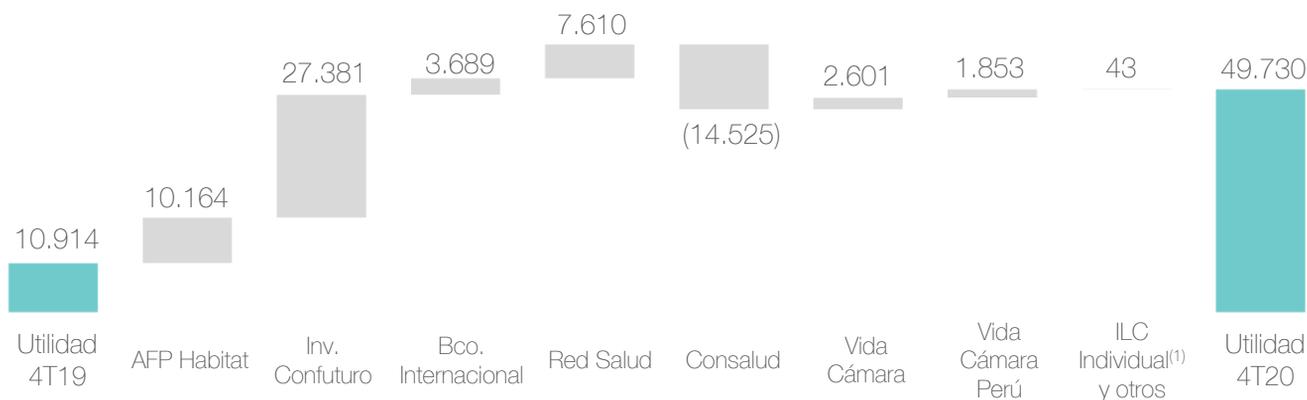


- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad

4T19	CLP\$ mm.
Habitat	8.417
Inv. Confuturo	(1.415)
Banco Internacional	3.570
Red Salud	(821)
Consalud	6.382
Vida Cámara	1.169
Vida Cámara Perú	(2.099)
LC Individual ⁽¹⁾ y Otros	(4.288)
Utilidad 4T19	10.914

4T20	CLP\$ mm.
Habitat	18.581
Inv. Confuturo	25.966
Banco Internacional	7.259
Red Salud	6.789
Consalud	(8.143)
Vida Cámara	3.770
Vida Cámara Perú	(247)
ILC Individual ⁽¹⁾ y Otros	(4.246)
Utilidad 4T20	49.730

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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



(1) Incluye ingresos financieros, gastos financieros y gastos de administración

- **Análisis acumulado (12M20 – 12M19)**

ILC alcanzó una **utilidad** de **\$86.537 millones** el 2020, un 4,9% menor en comparación a la utilidad de \$91.011 millones reportada el año anterior.

Respecto al aumento del 24,6% del **resultado operacional** de ILC, \$30.974 millones derivan de la actividad aseguradora, principalmente por menores costos en Confuturo y un mayor margen de contribución en Vida Cámara, que presentó un aumento de \$20.243 millones en su resultado operacional, debido fundamentalmente a una menor siniestralidad y la reciente adquisición del SIS en julio 2020. Por otra parte, la actividad no aseguradora disminuyó en \$3.121 millones su resultado operacional, debido principalmente un menor resultado operacional en Red Salud, parcialmente contrarrestado por una menor siniestralidad en Consalud. Finalmente, pese a la mejora en márgenes y eficiencia de Banco Internacional, durante el período la organización reconoció provisiones voluntarias por \$19.000 millones, dado el deterioro macroeconómico producto de la contingencia sanitaria. Lo anterior resultó en que la actividad bancaria redujera en \$6.343 millones su resultado operacional.

La disminución de \$32.226 millones del **resultado no operacional** de ILC consolidado deriva fundamentalmente de la disminución de la actividad aseguradora, la cual redujo su resultado no operacional en \$21.300 millones, debido a mayores valorizaciones de inversiones de los seguros de vida con ahorro de Confuturo, el cual debe ser reversado dado el rol fiduciario de Confuturo en su administración. Por otra parte, la actividad no aseguradora disminuyó en \$10.851 millones, principalmente por una menor contribución de AFP Habitat y un menor resultado del portafolio de inversiones de ILC.

- **Análisis trimestral (4T20 – 4T19)**

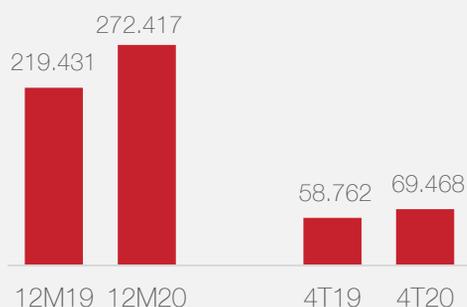
La **utilidad** de ILC del cuarto trimestre de 2020 alcanzó los **\$49.730 millones**, en comparación a los \$10.914 millones del cuarto trimestre de 2019. Esto se debe a un mayor resultado operacional, parcialmente contrarrestado por un resultado no operacional inferior.

En relación al aumento de \$61.651 millones en el **resultado operacional**, \$68.497 millones derivan de la actividad aseguradora. El alza del 174,2% en primaje, y del 55,9% en el resultado de inversión en Confuturo le significaron registrar un aumento de \$63.410 millones en términos operacionales. Además, Vida Cámara aumentó en \$3.324 millones su resultado operacional debido a la adjudicación del SIS en julio 2020. La mayor actividad prestadora de salud durante el trimestre, producto de la reanudación de cirugías y prestaciones postergadas, significó un aumento en el resultado operacional de Red Salud, contrarrestado por un mayor costo de coberturas médicas en Consalud en conjunto con un mayor costo por licencias médicas, principalmente relacionadas al postnatal parental dado el estado de excepción. Finalmente, la actividad bancaria registró un aumento de \$1.134 millones, principalmente asociado a un mayor resultado de tesorería en Banco Internacional.

La disminución de \$17.282 millones del **resultado no operacional** de ILC, deriva fundamentalmente de un menor resultado en la actividad aseguradora, debido a mayores valorizaciones de inversiones de los seguros de vida con ahorro de Confuturo y su efecto anteriormente descrito. Esto fue parcialmente contrarrestado por una mayor rentabilidad del encaje de AFP Habitat tanto en Chile, como en Perú y Colombia.

AFP HABITAT

Ingresos Operacionales⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)

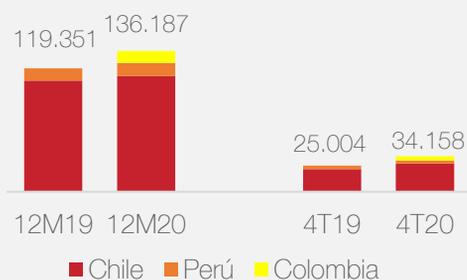


Los **ingresos operacionales** aumentaron un 18,2% el cuarto trimestre del año 2020 en comparación al mismo periodo del año 2019, alcanzando los \$69.468 millones. Este avance se explica principalmente por la consolidación de Colfondos en diciembre de 2019, lo que contribuyó en \$11.885 millones de ingresos ToT.

Los ingresos trimestrales de AFP Habitat Chile disminuyeron en un 1,4% al ser comparados con el 4T19. Durante el 4T20 la renta promedio real imponible de sus cotizantes aumentó un 1,2% con respecto al mismo período del 2019, la cual superó en un 21,0% el salario promedio de la industria. Lo anterior contrarrestó parcialmente la disminución del 5,5% en el número promedio de cotizantes, en línea con la caída del 3,7% a nivel industria.

Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró una disminución de 6,0% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$7.597 millones el 4T20. Por su parte, la rentabilidad del encaje aumentó en \$2.054 millones, pasando de \$706 millones en 4T19 a \$2.761 millones en 4T20. Lo anterior se tradujo en un resultado trimestral de \$4.686 millones en comparación a los \$2.872 millones de utilidad alcanzados el 4T19.

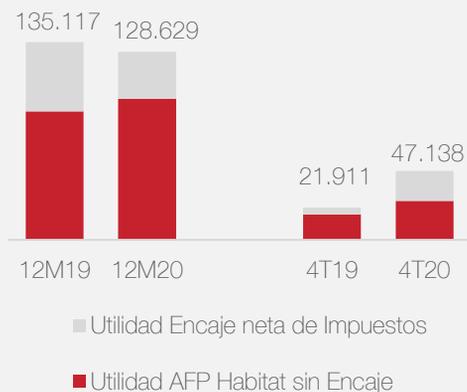
Utilidad antes de Impuestos y Encaje⁽²⁾ por País (CLP\$ mm.)



En diciembre de 2019, AFP Habitat oficializó la adquisición de la administradora colombiana Colfondos. Durante el cuarto trimestre de 2020, Colfondos alcanzó \$13.814 millones de ingresos por comisiones, representando un 19,9% de los ingresos consolidados de Habitat por este concepto. En cuanto a la rentabilidad de su encaje, éste presentó una ganancia de \$5.848 millones. Con todo, Colfondos registró una utilidad trimestral de \$8.301 millones el 4T20 en comparación a los \$555 millones consolidados el 4T19.

Los **gastos de administración y ventas** durante el cuarto trimestre de 2020 alcanzaron los \$35.975 millones, 14,1% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a la consolidación de Colfondos en diciembre de 2019, lo que implicó un mayor gasto por \$8.233 millones el 4T20.

Utilidad Neta (CLP\$ mm.)



El **resultado no operacional** correspondiente al cuarto trimestre del 2020 alcanzó los \$29.206 millones, \$26.476 millones mayor en comparación al 4T19. Esto se explica por la mayor rentabilidad del encaje de \$23.596 millones a nivel consolidado. Lo anterior fue producto de un mayor desempeño de la renta variable local e internacional durante el cuarto trimestre de 2020.

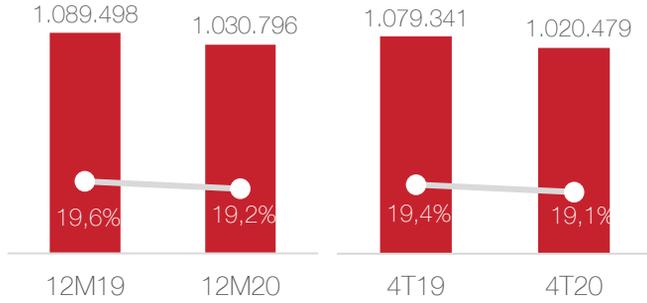
Como resultado, AFP Habitat registró una **utilidad neta consolidada** de \$47.138 millones, en comparación a los \$21.911 millones registrados el 4T19. Por otra parte, la utilidad consolidada antes de impuestos y encaje alcanzó los \$34.158 millones, 36,6% superior al comparar con el mismo trimestre del año anterior. Es importante destacar que Perú y Colombia representaron un 23,2% de las utilidades, en comparación al 11,0% registrado el 4T19.

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

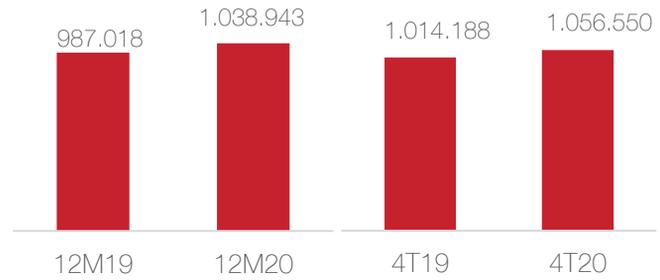
(2) Encaje: equivale al 1% de los activos administrados, el cual es invertido por las AFP con capital propio.



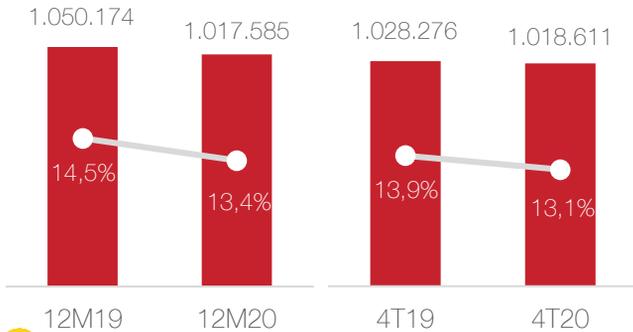
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



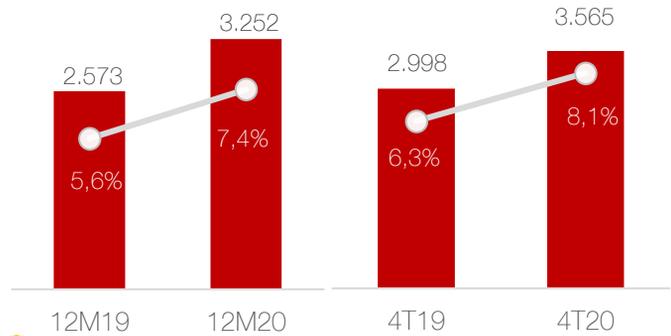
Ingreso promedio imponible AFP Habitat Chile (CLP\$)



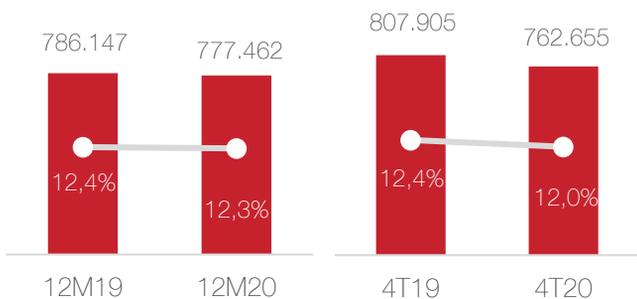
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



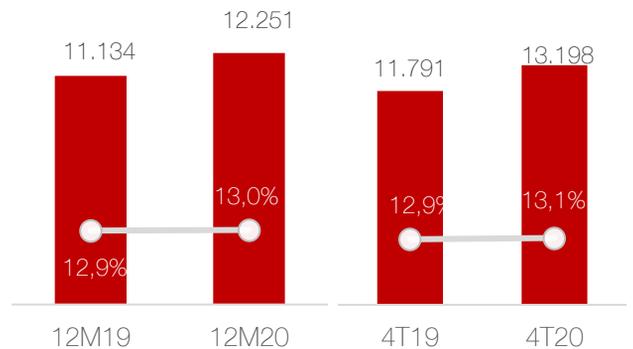
Activos bajo administración promedio y part. de mercado AFP Habitat Perú (US\$ millones)

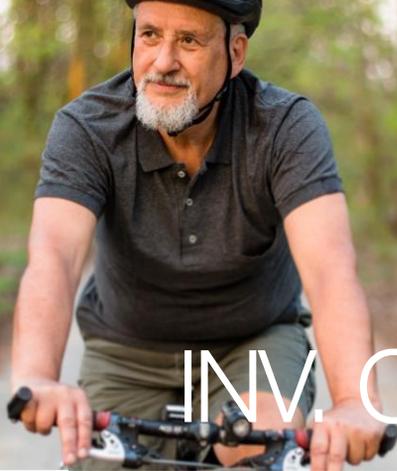


Número de cotizantes promedio y participación de mercado Colfondos



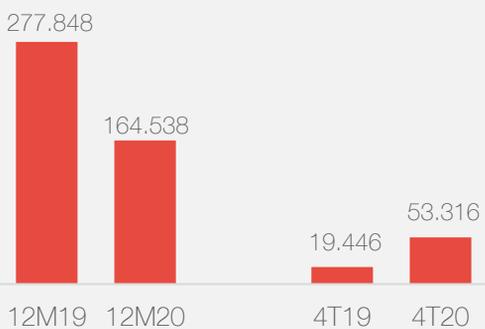
Activos bajo administración promedio y part. de mercado Colfondos (US\$ millones)





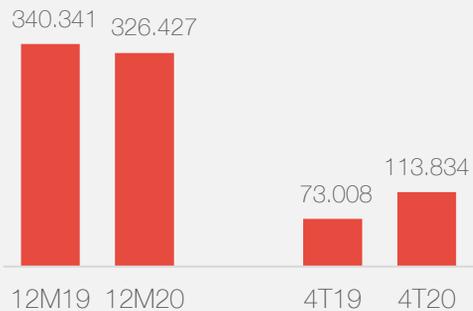
INV. CONFUTURO

Ingreso Neto por Primas
(CLP\$ mm.)



Durante el cuarto trimestre de 2020 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$53.316 millones, 174,2% mayor al 4T19. Esto se explica por el aumento del 135,5% ToT en las primas de rentas vitalicias vendidas por Confuturo y a la adjudicación de una cartera de hombres en el último proceso de licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) lo que significó primas por UF 520 mil. Respecto al mercado de rentas vitalicias, el diferencial de tasa ofrecida por el retiro programado y rentas vitalicias aumentó desde 102 puntos base en el cuarto trimestre de 2019 a 168 puntos base el 4T20. Esto significó una preferencia de 12,0% por rentas vitalicias este trimestre, en comparación al 34,4% del 4T19, además de una disminución del 60,5% en el número de personas que eligieron esta alternativa de retiro ToT, frente al crecimiento de 51,8% logrado por el retiro programado. En el trimestre, Confuturo alcanzó una participación de mercado de 12,4%, lo que la posicionó en el cuarto lugar de la industria. Respecto a otros seguros de vida, Confuturo alcanzó un 23,1% de participación de mercado en ahorro previsional voluntario, situándose en el segundo lugar de la industria.

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



Por su parte, **los ingresos por intereses y reajustes** del cuarto trimestre de 2020 aumentaron un 55,9% ToT, alcanzando los \$113.834 millones. Esto se debe principalmente al mejor desempeño de los mercados financieros tanto en renta variable como renta fija, parcialmente contrarrestado por un menor resultado inmobiliario. Los retornos de renta variable local y extranjera se vieron beneficiados en \$19.255 millones y \$13.118 millones respectivamente, por las mejores perspectivas en los mercados observada principalmente durante el mes de noviembre. Finalmente, la cartera inmobiliaria se vio afectada por el desempeño de los centros comerciales, situación que se empezó a revertir a partir de agosto dada las menores restricciones en términos de movilidad derivadas del Covid-19.

Utilidad Neta Act. Aseguradora
Inv. Confuturo (CLP\$ mm.)



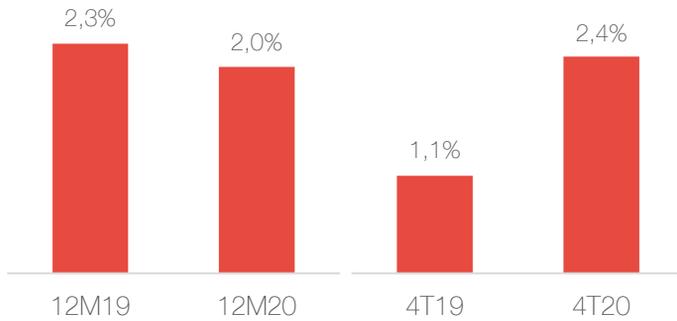
El **costo de ventas** creció un 21,6% el cuarto trimestre de 2020 en comparación al mismo trimestre del 2019, lo que deriva fundamentalmente de un aumento de \$12.316 millones en los costos de siniestros de seguros de vida individual y un incremento de 6,6% en el monto de rentas pagadas. Finalmente, es importante destacar el cambio en la metodología del vector de tasas de descuento de reservas, lo que implicó una disminución de la pérdida contable al momento de contabilizar la venta.

Los **gastos administrativos** disminuyeron un 78,4% el 4T20 en comparación con el mismo período de 2019, debido principalmente a una disminución en provisiones por deterioro por \$6.416 millones ToT, dada la mejora generalizada en las perspectivas de mercado de la cartera de renta fija durante la última parte del año, principalmente en el portafolio internacional.

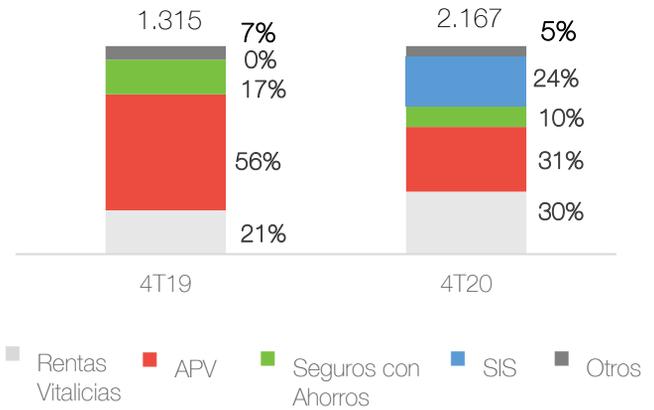
El **resultado no operacional** alcanzó una pérdida de \$27.959 millones en comparación a pérdida de \$1.524 millones del 4T19. Esta variación se explica principalmente por el mayor valor obtenido en cuentas de ahorro individual (CU), el cual debe ser revertido dado el rol fiduciario de Confuturo en su administración.

Todo lo anterior significó que Confuturo alcanzara una **utilidad** de \$29.113 millones durante el cuarto trimestre de 2020, en comparación a los \$1.256 millones alcanzados el mismo trimestre del año anterior.

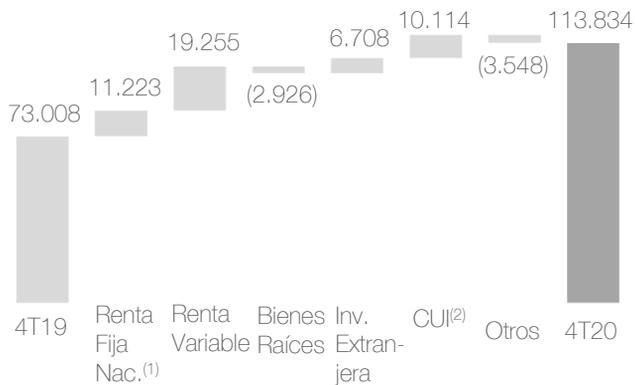
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)



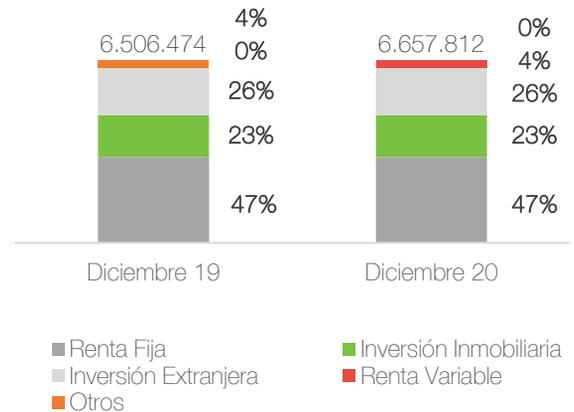
Primas directas (miles UF)



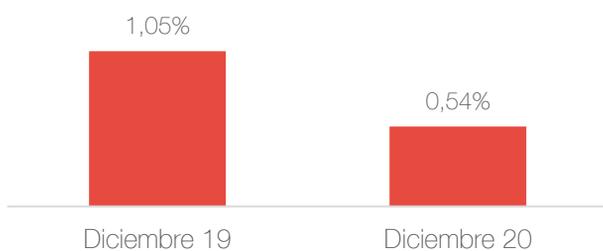
Resultado de Inversión⁽¹⁾
(CLP millones)



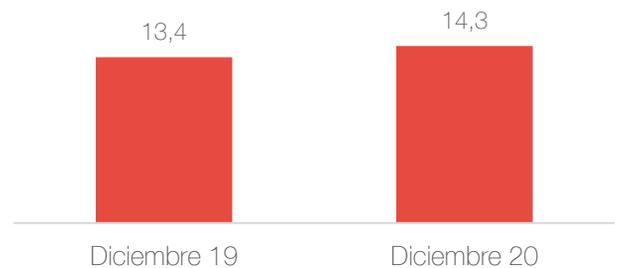
Desglose activos administrados
(CLP millones)



Tasa de suficiencia de activos



Razón de endeudamiento

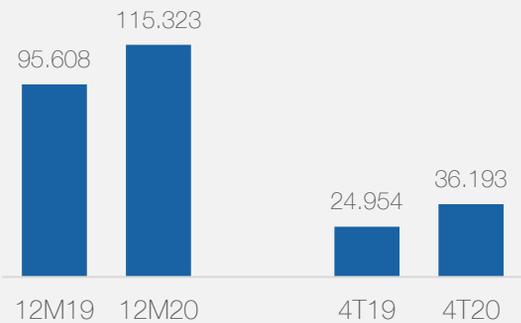


(1) Renta fija nacional incluye deterioros

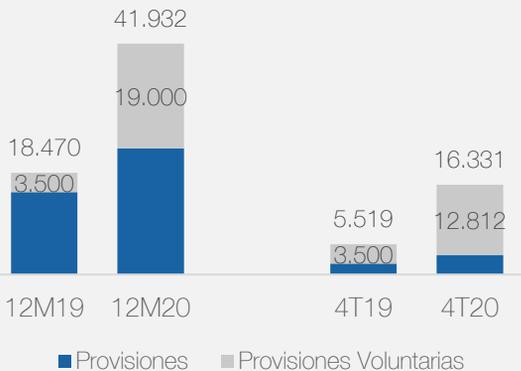
(2) Análisis se extrae de la nota 35 donde se incorpora una variación de \$10.114 millones por resultado de cuentas únicas de inversión (efecto que es reversado en otras cuentas del estado de resultados)

BANCO INTERNACIONAL

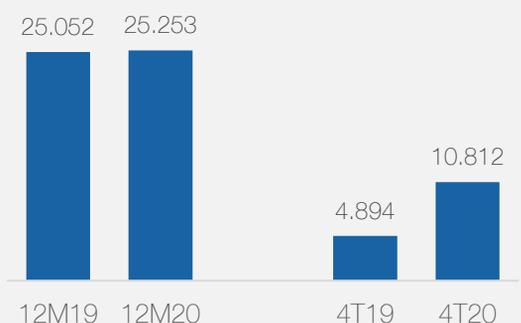
Resultado Operacional Bruto (CLP\$ mm.)



Provisiones por Riesgo (CLP\$ mm.)



Utilidad Neta (CLP\$ mm.)



A diciembre de 2020, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional alcanzaron los \$2.063.374, aumentando un 5,0% en relación a diciembre de 2019, por sobre el 3,6% registrado a nivel industria. Lo anterior resultó en una participación de mercado de 1,1% y 1,8% en colocaciones totales y comerciales respectivamente.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del cuarto trimestre del 2020 alcanzó los \$17.315 millones, un 4,6% inferior comparado con el mismo periodo del 2019. Los ingresos por intereses y reajustes se mantuvieron estables, con un crecimiento de un 0,6% ToT. Por su parte, los gastos por intereses y reajustes aumentaron un 5,2%, producto de mayores reajustes en instrumentos de deuda emitidos, parcialmente contrarrestados por un menor costo de depósitos y captaciones a plazo.

Por su parte, el **resultado de tesorería** del cuarto trimestre de 2020 aumentó en \$11.856 millones debido a una mayor valorización de inversiones de renta fija y la venta de un crédito securitizado por \$6.247 millones. En consecuencia, el **resultado operacional bruto** de Banco Internacional alcanzó los \$36.193 millones, un 45,0% mayor al del mismo periodo del año anterior.

Las **provisiones** por riesgo de crédito aumentaron \$10.812 millones, totalizando \$16.331 millones. Esto responde fundamentalmente a mayores provisiones voluntarias, las cuales ascendieron a \$12.812 millones durante el 4T20, los que se añaden a la previa constitución de \$6.188 millones durante el 2020, y \$3.500 millones en diciembre de 2019, alcanzando un stock de provisiones voluntarias de \$22.500 millones.

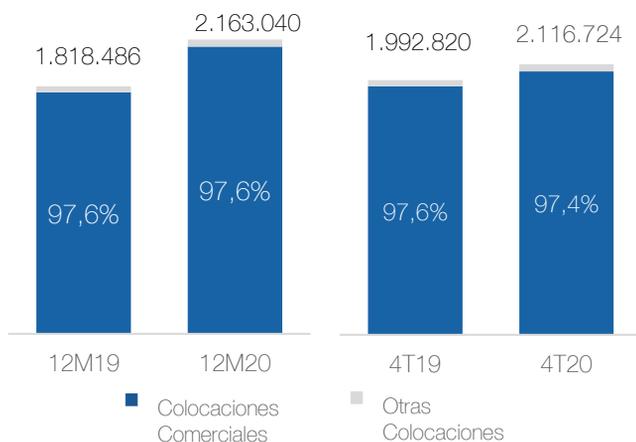
Los **gastos operacionales** alcanzaron \$12.416 millones el 4T20, un 6,0% menor al mismo periodo del 2019. Esto responde principalmente a menores gastos de personal por \$1.089 millones, parcialmente contrarrestados por mayores gastos de administración asociados a la contingencia sanitaria.

Por su parte, la **eficiencia operativa** de Banco Internacional al cierre de diciembre 2020 fue de un 38,7%, 510 puntos base menor al cierre de diciembre 2019 y menor al promedio de la industria que alcanzó un 48,9%.

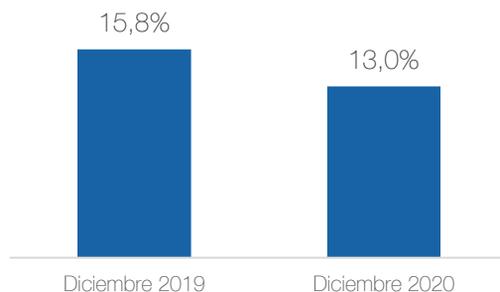
Todo lo anterior significó que Banco Internacional alcanzara una **utilidad** el cuarto trimestre de 2020 de \$10.812 millones, \$5.918 millones superior a la utilidad del mismo periodo del 2019. Es importante destacar que a pesar de provisionar voluntariamente \$19.000 millones durante el 2020, Banco Internacional alcanzó una utilidad anual de \$25.253, en línea con los \$25.052 millones alcanzados durante 2019.

Al cierre de 2020, Banco Internacional alcanzó un ROE de 13,0%, además de mejorar su índice de solvencia desde 11,8% en diciembre 2019 a 15,1% en noviembre 2020

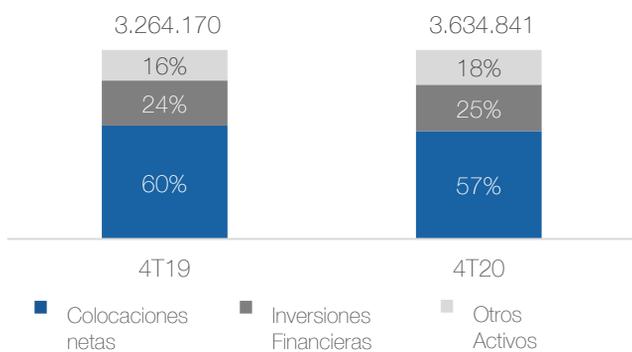
Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)



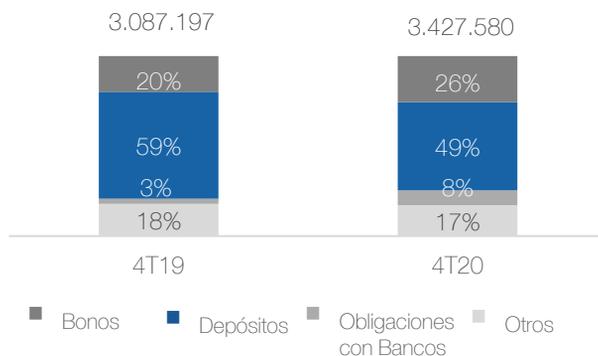
Rentabilidad sobre el patrimonio⁽¹⁾



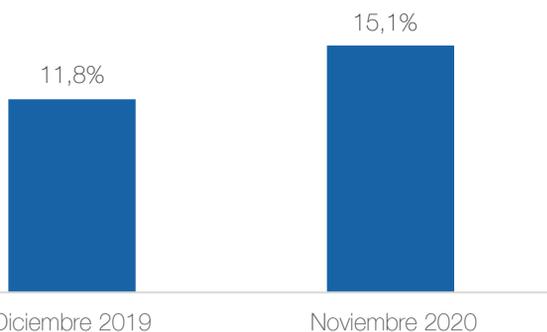
Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



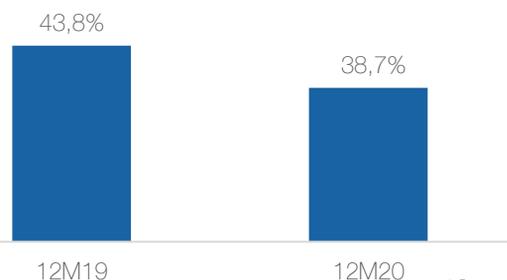
Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



Índice de solvencia

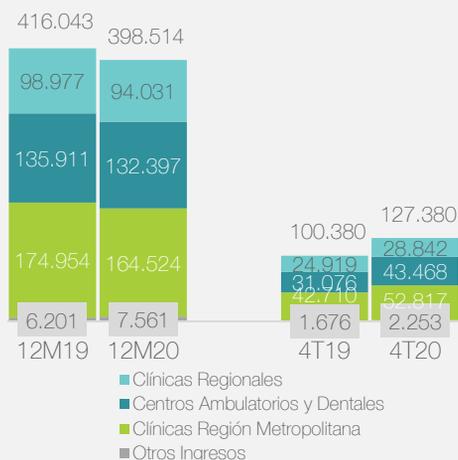


Índice de eficiencia



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

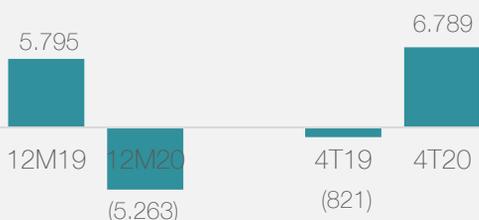
Ingresos (CLP\$ mm.)



EBITDA (CLP\$ mm.)



Utilidad Neta (CLP\$ mm.)



Los **ingresos operacionales** de RedSalud alcanzaron los \$127.380 millones el cuarto trimestre de 2020, un 26,9% mayor a lo registrado el mismo trimestre del año anterior. A partir de marzo de 2020, RedSalud se vio afectada por la contingencia sanitaria asociada al Covid-19, la que tuvo su impacto más profundo durante el mes de abril. A partir de entonces, la actividad ambulatoria ha tendido a recuperarse de forma gradual, evidenciando un repunte en la actividad a partir del mes de agosto. Dada la disminución de casos activos de Covid-19 en el país durante la segunda parte del año y la baja en la tasa de hospitalización por este concepto, la autoridad sanitaria flexibilizó las restricciones para cirugías electivas, lo que permitió retomar parte de la actividad de pabellones que se había pospuesto. Durante el cuarto trimestre de 2020 se retomaron atenciones, se reagendaron procedimientos y reactivaron cirugías con mayor foco ambulatorio, las cuales permitieron compatibilizar la resolución de la demanda con la necesidad de contar con camas disponibles ante nuevos brotes de Covid. La recuperación en actividad durante la última parte del año explicó las alzas registradas el cuarto trimestre de 2020 en relación al mismo período del 2019 en los ingresos de las Clínicas de la Región Metropolitana (23,7%), Clínicas Regionales (15,7%) y Centros Médicos y Dentales (39,9%).

El **costo de venta** aumentó un 20,8% el 4T20 respecto al mismo trimestre del 2019, debido fundamentalmente a la mayor actividad registrada el 4T20 en toda la Red. Lo anterior implicó un alza trimestral en las participaciones médicas de \$5.505 millones, además del aumento de \$3.873 millones en los gastos de personal y un mayor costo de materiales clínicos por \$5.342 millones, derivado principalmente del alza en los precios de los elementos de protección personal, además de las mayores exigencias de seguridad personal como consecuencia del Covid-19.

Los **gastos de administración y ventas** aumentaron un 5,8% en comparación al 4T19. El incremento responde principalmente a una consolidación de gastos de comunicación y marketing de call center. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un estricto plan de ahorros implementado en RedSalud a causa del Covid-19, además de menores deterioros de cuentas por cobrar, los cuales mejoraron \$1.393 millones, como resultado de los esfuerzos realizados por RedSalud para mejorar la cobranza y fortalecer la liquidez dada la contingencia.

El **EBITDA** de RedSalud aumentó \$9.957 millones, totalizando un EBITDA de \$19.220 millones el 4T20. Esto significó un aumento de \$4.371 millones, \$5.690 millones y \$72 millones en el EBITDA trimestral de los Centros Ambulatorios, Clínicas de la Región Metropolitana y Clínicas Regionales respectivamente. Estos resultados permitieron revertir las pérdidas operacionales del segundo trimestre a nivel consolidado, alcanzando un EBITDA de \$31.132 millones acumulado a diciembre de 2020.

Todo lo anterior significó que el resultado de RedSalud alcanzara una **utilidad** de \$6.789 millones el cuarto trimestre de 2020, en comparación a la pérdida de \$821 millones registrada el 4T19. Es importante destacar que la operación del 4T19 estuvo afectada por la contingencia social de octubre 2019. Además, la diversificación geográfica y de actividades de RedSalud le han permitido sortear de manera más favorable los efectos de la pandemia.

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



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



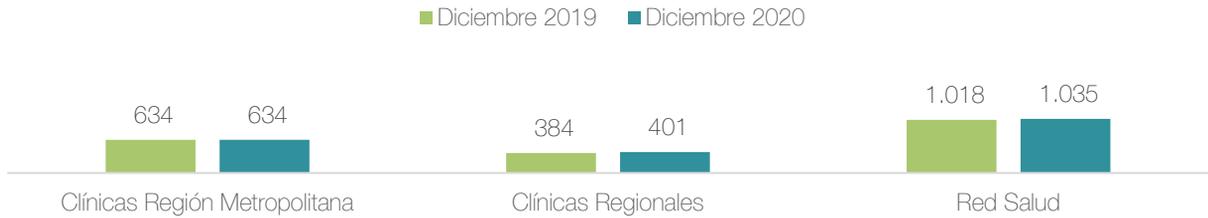
Ingresos Clínicas Regionales (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



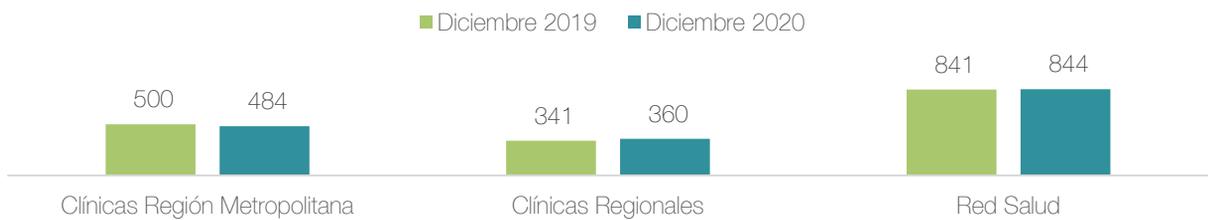
Desglose EBITDA (CLP\$ mm.) por Tipo de Centro

Tipo de Centro	12M19	12M20	4T19	4T20
Centros Ambulatorios y Dentales	17.354	16.082	2.974	7.345
Clínicas Región Metropolitana	17.216	12.372	4.204	9.894
Clínicas Regionales	13.178	3.604	3.257	3.329
Otros	(1.345)	(926)	(1.172)	(1.348)
EBITDA Total	46.403	31.132	9.263	19.220

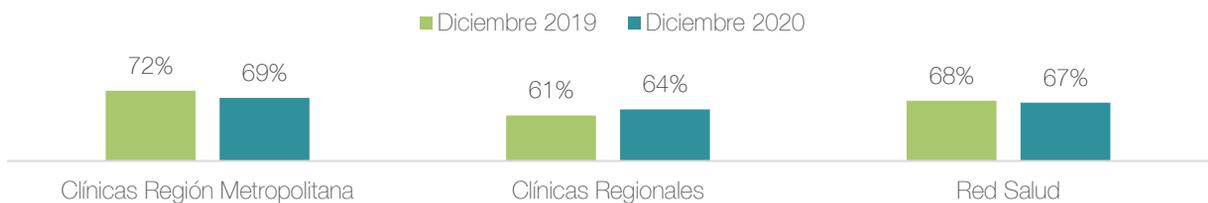
Camas Instaladas



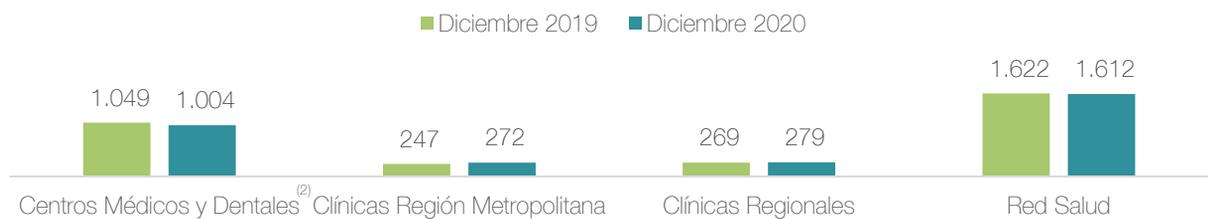
Camas Disponibles



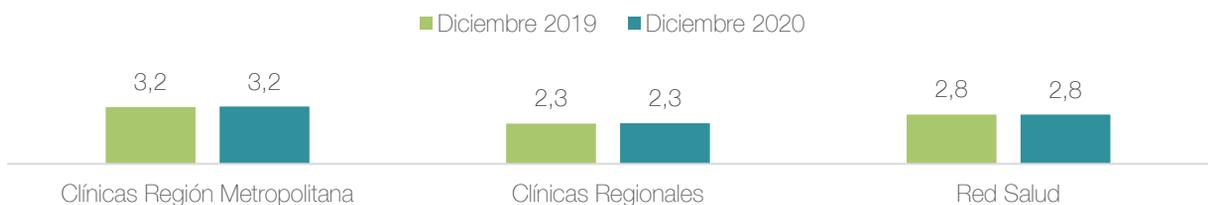
Tasa de Ocupación⁽¹⁾



Boxes



Promedio Estadía⁽³⁾



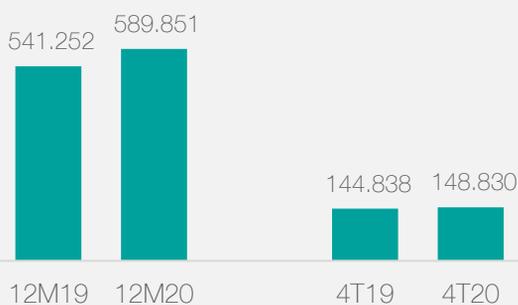
(1) Tasa de Ocupación: días camas utilizados / días camas disponibles

(2) Considera 472 boxes dentales a diciembre de 2019 y 472 boxes dentales a diciembre de 2020

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



Ingresos Operacionales⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



Durante el cuarto trimestre del 2020 los **ingresos operacionales** aumentaron 2,8% en comparación con el mismo periodo del año 2019. Este incremento se explica principalmente por un aumento del 4,2% en la cotización promedio trimestral, impulsada por ajustes en el precio por garantías explícitas de la salud (GES) y la inflación del periodo. Lo anterior fue contrarrestado por una baja de 0,8% en el número de cotizantes promedio, fundamentalmente explicada por una migración al seguro de salud público debido a la situación económica por la pandemia.

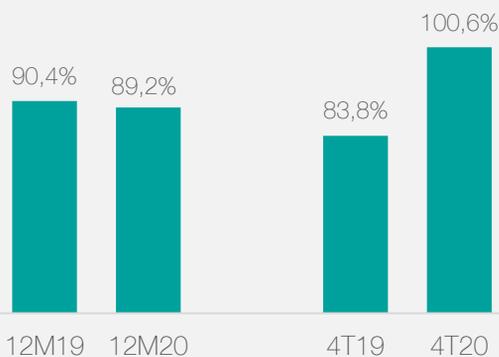
El **costo de venta** durante el 4T20 alcanzó \$149.677 millones, 23,4% mayor respecto al mismo periodo del 2019. Esta alza se explica principalmente por un aumento de 24,8%, 4,0% y 38,0% en el costo total de coberturas de prestaciones hospitalarias, ambulatorias y de licencias médicas, respectivamente. Si bien el costo promedio por coberturas de prestaciones hospitalarias disminuyó 10,7%, el número de prestaciones por este concepto aumentó un 39,8% luego de que se levantara la prohibición de realización de cirugías electivas. Por su parte, el número de prestaciones ambulatorias se mantuvo estable respecto al mismo periodo de 2019, mostrando un repunte de la actividad a niveles pre pandemia. El número de días autorizados por incapacidad laboral relacionados al Covid-19 alcanzó 17,7% del total trimestral (6,2% por contagiados, aislamiento y contacto estrecho y 11,5% por licencia parental). En consecuencia, el costo promedio por licencia aumentó un 121,3%, efecto que fue compensado por un menor número de licencias médicas en comparación con el 4T19.

La **siniestralidad** de Consalud este trimestre alcanzó 100,6%. El aumento en ingresos del periodo fue contrarrestado por el alza en los costos ToT lo que significó un aumento del ratio en 1681 puntos base respecto al mismo trimestre de 2019.

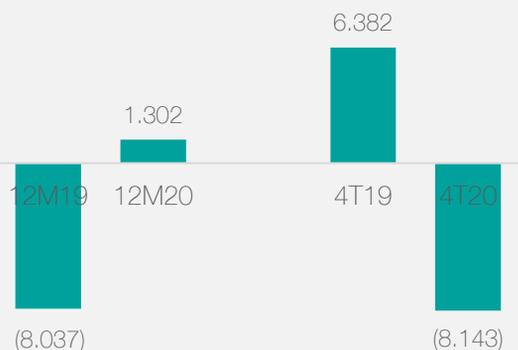
Por su parte, los **gastos de administración y ventas** correspondientes al cuarto trimestre de 2020 disminuyeron 36,1% respecto al 4T19, alcanzando \$11.821 millones. Lo anterior es debido principalmente a una baja en remuneraciones de personal de ventas, así como en gastos fijos de administración. Por su parte, el gasto en costas judiciales el 4T20 también registró una baja de \$4.679 millones, totalizando 4.580 causas.

En consecuencia, Isapre Consalud registró una **pérdida trimestral** de \$8.143 millones, en comparación con una ganancia de \$6.382 millones el mismo periodo del año 2019.

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

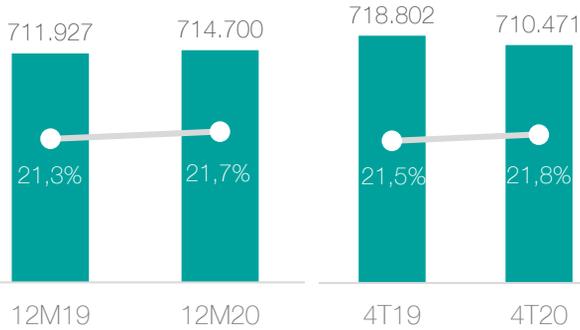


Utilidad Neta⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



(1) Estados Financieros bajo IFRS

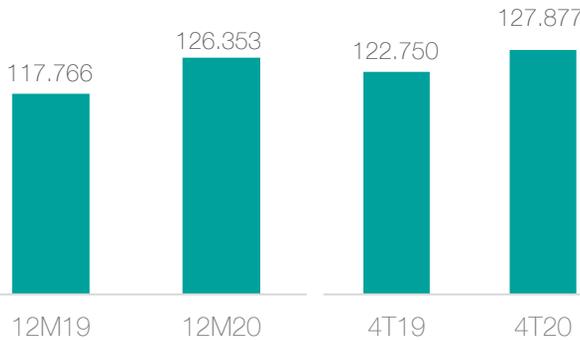
Beneficiarios promedio y participación de mercado



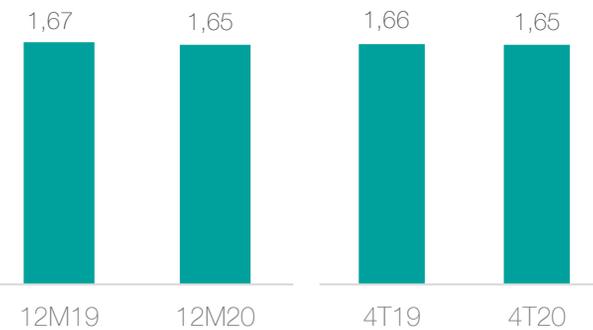
Cotizantes promedio y participación de mercado



Cotización promedio mensual (CLP\$)



Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)



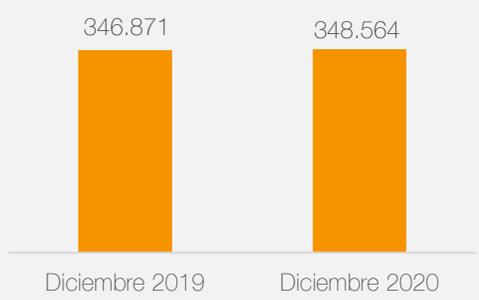
Detalle Costos

		12M20	12M19	Var. %	4T20	4T19	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	3.343.158	2.832.776	18,0%	924.430	661.427	39,8%
	Bonificación Promedio por Prestación (CLP\$)	62.776	64.610	-2,8%	60.499	67.677	-10,7%
	Bonificación Hospitalaria Total (CLP\$ mm.)	209.871	183.025	14,7%	55.927	44.823	24,8%
Bonificaciones Ambulatorias	N° Prestaciones Ambulatorias	13.067.097	16.169.538	-19,2%	3.946.542	3.916.287	0,8%
	Bonificación Promedio por Prestación (CLP\$)	10.736	10.316	4,1%	10.617	10.292	3,2%
	Bonificación Ambulatoria Total (CLP\$ mm.)	140.294	166.797	-15,9%	41.900	40.306	4,0%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	345.128	371.734	-7,2%	57.919	92.104	-37,1%
	Subsidio Promedio por Licencia (CLP\$)	500.837	358.210	39,8%	858.292	391.153	119,4%
	Subsidio Incapacidad Laboral (CLP\$ mm.)	172.853	133.159	29,8%	49.711	36.027	38,0%



VIDA CÁMAF

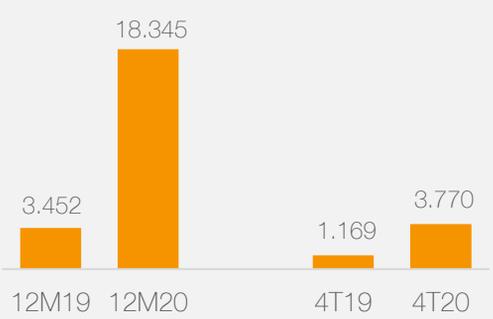
N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



Utilidad Neta (CLP\$ mm.)



El **resultado bruto** del cuarto trimestre de 2020 alcanzó los \$7.198 millones, aumentando en \$3.324 millones con respecto al 4T19. El alza responde principalmente a un mayor resultado del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), debido a la reciente adjudicación de dos fracciones de hombres y una de mujeres en el proceso de licitación junio 2020-2021. Esto fue parcialmente contrarrestado por un menor desempeño de los seguros de salud y vida, dada la reactivación en la actividad prestadora durante el 4T20.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del cuarto trimestre de 2020 disminuyó en \$2.977 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado principalmente por el aumento de costos producto de la mayor actividad médica durante el 4T20, principalmente en coberturas ambulatorias y dentales, llegando a una siniestralidad del 90,7%, versus un 71,0% en 4T19. Por otra parte, durante el cuarto trimestre, la industria de seguros colectivos complementarios de salud alcanzó los UF3,8 millones, 4,1% menor en comparación al 4T19. Vida Cámara fue la tercera compañía de la industria en términos de primaje, alcanzando las UF474 mil ventas en el período, un 8,7% bajo el monto recolectado el 4T19. Los beneficiarios alcanzaron las 348.564 personas, estables ToT.

Respecto al SIS, el margen de contribución de Vida Cámara del cuarto trimestre de 2020 aumentó en \$6.301 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el último proceso de licitación, Vida Cámara se adjudicó dos carteras de hombres a una tasa de 0,32% y 0,38% y una fracción de mujeres a una tasa de 0,30% por administración. El nuevo proceso de licitación consiste en una administración del seguro por 12 meses, para luego iniciar un proceso de *run-off* por 2 años.

Los **gastos de administración y venta** durante el cuarto trimestre del 2020 alcanzaron los \$2.513 millones, 10,1% mayor comparado con el 4T19. Esto responde principalmente a mayores gastos de administrativos y de operación.

Todo lo anterior significó una **utilidad** para el cuarto trimestre de 2020 de \$3.770 millones, en comparación con la utilidad de \$1.169 millones el mismo periodo de 2019.

Dado que **Vida Cámara Perú** fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, Vida Cámara Chile no consolida sus resultados a partir del 3T17. El resultado trimestral de Vida Cámara Perú corresponde a una pérdida de \$247 millones en comparación a una pérdida trimestral de \$2.099 millones en 4T19. La variación es explicada por un mayor resultado de inversiones.

CLP\$ mm.	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Variación	%
Activos corrientes actividad no aseguradora	358.098	310.250	47.848	15,4%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	890.504	800.165	90.339	11,3%
Activos actividad aseguradora	7.008.342	6.961.406	46.936	0,7%
Activos actividad bancaria	3.546.880	3.315.947	230.933	7,0%
Total Activos	11.803.824	11.387.768	416.056	3,7%
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	351.974	360.771	(8.797)	-2,4%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	720.711	613.515	107.197	17,5%
Pasivos actividad aseguradora	6.504.319	6.448.703	55.616	0,9%
Pasivos actividad bancaria	3.308.009	3.110.962	197.048	6,3%
Total Pasivos	10.885.014	10.533.951	351.063	3,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	825.395	771.628	53.767	7,0%
Participaciones no controladoras	93.415	82.189	11.227	13,7%
Total Patrimonio	918.810	853.817	64.993	7,6%
Total Pasivos & Patrimonio	11.803.824	11.387.768	416.056	3,7%

- Al 31 de diciembre de 2020, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 3,7%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre de 2019. Esta variación responde principalmente al incremento de \$230.933 millones en los activos de la actividad bancaria, fundamentalmente por un aumento de \$97.188 millones en las colocaciones de Banco Internacional, junto a un aumento de \$85.327 millones en contratos de derivados financieros. Además, la actividad no aseguradora no bancaria registró un crecimiento de 12,4% explicado principalmente por un aumento de \$37.452 y \$28.816 millones en efectivo y equivalentes en Red Salud e ILC a nivel matriz.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC se **incrementó un 3,3%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en \$197.048 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por el alza de \$205.050 millones en obligaciones con bancos (en su mayoría con el Banco Central) y el alza de \$216.723 millones por emisión de bonos corrientes y subordinados. Respecto a los pasivos de la actividad no aseguradora no bancaria, RedSalud e ILC a nivel matriz aumentaron su deuda financiera por \$26.579 millones y \$44.849 millones, respectivamente. Lo que se ve reflejado en el mayor nivel de caja de ambas compañías. Los pasivos de la actividad aseguradora se mantuvieron estables, aumentando un 0,9% respecto al cierre de 2019.
- Finalmente, el **patrimonio controlador creció un 7,0%** derivado fundamentalmente de la revalorización de activos inmuebles y la utilidad del periodo. Esto fue parcialmente contrarrestado por el efecto proveniente de la extensión de las tablas de mortalidad en las compañías de seguros de vida y el pago de \$22.300 millones en dividendos durante el periodo.
- La distribución de la **caja** de ILC y sus filiales al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

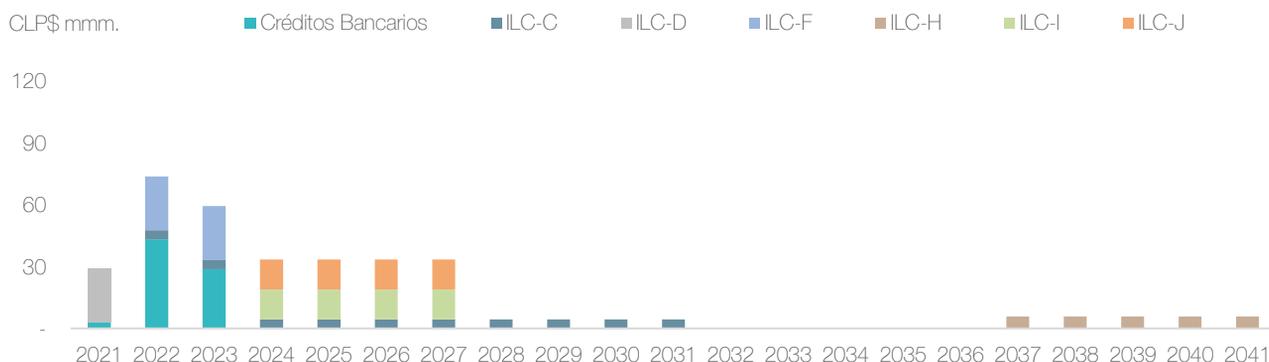
CLP\$ mm.	ILC Individual ⁽¹⁾	Inversiones Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	RedSalud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	85.038	256	181.163	306.622	42.214	9.896	5.702

- Los **Activos Inmobiliarios de ILC Individual**, entre los cuales se encuentran oficinas corporativas y terrenos, tenían un valor libro de \$22.191 millones al 31 de diciembre de 2020.

- La distribución de la deuda financiera (neta de deudas entre relacionadas) de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 31 de diciembre de 2020 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo				Largo Plazo				Total
	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	
ILC	29.890	1.652	-	-	240.197	69.891	-	-	341.629
Red Salud	1.014	27.516	6.812	3.163	64.104	103.660	47.044	19.548	272.861
Inv. Confuturo	12.855	-	-	-	142.519	-	-	-	155.374

- Calendario de amortizaciones de capital ILC Individual:



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

2020	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos ⁽¹⁾ (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	128.629 ⁽²⁾	30%-90%	40,3%
Red Salud	(5.264)	30%-100%	99,9%
Consalud	5.701 ⁽³⁾	30%-100%	99,9%
Vida Cámara	18.345	30%-100%	99,9%
Inversiones Confuturo	19.622	30%-100%	99,9%
Banco Internacional	25.253	30%-100%	67,2%

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

(2) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuible

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

- **ILC repartió un dividendo provisorio de \$50 por acción:** un dividendo de \$50 por acción fue aprobado por el directorio de ILC. Este dividendo fue pagado el día 20 de enero de 2021 con cargo al ejercicio 2020.
- **ILC realizó su cuarto Investor Day:** el 1 de diciembre ILC llevó a cabo su cuarto Investor Day. El encuentro realizado vía streaming se desarrolló con presentaciones de Pablo González (CEO de ILC), Sebastián Reyes (CEO de RedSalud), Rodrigo Medel (CEO de Consalud) y Felipe Allendes (CEO de Vida Cámara). El evento dio cuenta de cómo la compañía enfrentó el 2020, año marcado por la llegada del Covid-19, que resaltó la importancia de contar con modelos de negocio flexibles. Por su parte la presentaciones de RedSalud, Consalud y Vida Cámara mostraron como enfrentaron la crisis sanitaria desde el punto de vista prestador y asegurador de salud.
- **Cambios en el directorio de ILC:** el día 23 de noviembre de 2020 la compañía informó la designación como director de la Sociedad a don Antonio Errázuriz Ruiz-Tagle, en la vacante que quedó con motivo de la renuncia presentada por don Jorge Mas Figueroa a contar del día 31 de agosto de 2020.
- **Retiro de Fondos de Pensiones:** Con fecha 24 de julio de 2020, se promulgó el proyecto de reforma constitucional que permite el retiro por única vez de hasta el 10% de los fondos de las respectivas cuentas de capitalización individual de cotizaciones obligatorias, estableciéndose como monto máximo de retiro el equivalente a UF 150 y un mínimo de UF 35. Luego, el 10 de diciembre de 2020 comenzó a regir la Ley N° 21.295 que permite a las y los afiliados del sistema realizar un segundo retiro excepcional de fondos desde sus cuentas de capitalización individual obligatoria. Al cierre de diciembre de 2020, AFP Habitat había recibido en total 3.380.493 solicitudes por ambos retiros y el monto total entregado ascendía a US\$ 7.206 millones.
- **Aumento de capital en Red Salud:** ante la menor actividad hospitalaria y ambulatoria dada la contingencia sanitaria, Red Salud decidió fortalecer sus índices patrimoniales y de liquidez con un aumento de capital por \$15.000 millones, el cual fue enteramente suscrito por ILC en octubre 2020.
- **Por tercer año consecutivo ILC es seleccionado para ser parte de los índices Dow Jones Sustainability Index Chile y Mila:** el día 13 de noviembre de 2020 se dieron a conocer los resultados, donde por tercer año consecutivo ILC fue seleccionado para DJSI Chile y la Alianza del Pacífico. Este índice mide el desempeño sostenible de la Compañía en las dimensiones económica, social y ambiental.

- El **precio promedio** de la **acción de ILC** el año 2020 fue de \$5.380, comparado con los \$10.888 de 2019. Durante el cuarto trimestre de 2020 el precio de la acción de ILC promedió \$4.397 en comparación con los \$8.913 del 4T19.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** el año 2020 fue de aproximadamente US\$0,5 millones, en comparación a los US\$1,2 millones diarios transados el 2019. En términos trimestrales, el 4T20 la acción se transó en US\$0,4 millones como promedio diario, en comparación al US\$1,4 millones diarios transados el 4T19.

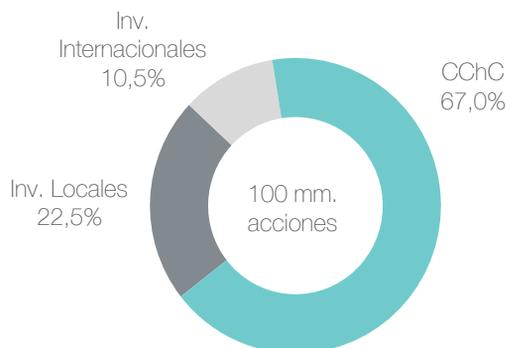


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago

Dividendos pagados ILC (CLP\$/ por acción)



Estructura propiedad ILC (31 de diciembre 2020)



BALANCE ILC



CLP\$ mm.	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Variación
Actividad No Aseguradora			
Efectivo y equivalentes al efectivo	92.154	30.437	202,8%
Otros activos financieros corrientes	54.990	66.141	-16,9%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	147.967	149.225	-0,8%
Otros activos corrientes	62.988	64.447	-2,3%
Activos corrientes totales	358.098	310.250	15,4%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	354.942	325.658	9,0%
Propiedades, plantas y equipos	401.116	352.168	13,9%
Otros activos no corrientes	134.446	122.339	9,9%
Total de activos no corrientes	890.504	800.165	11,3%
Actividad Aseguradora			
Efectivo y depósitos en bancos	189.994	139.987	35,7%
Inversiones financieras	4.834.275	4.864.010	-0,6%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.273.432	1.263.627	0,8%
Inversiones cuenta única de inversión	422.395	383.504	10,1%
Otros activos	288.247	310.277	-7,1%
Total activos actividad aseguradora	7.008.342	6.961.406	0,7%
Actividad Bancaria			
Efectivo y depósitos en bancos	306.622	239.459	28,0%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	2.077.222	1.980.035	4,9%
Otros activos	1.163.035	1.096.454	6,1%
Total activos actividad bancaria	3.546.880	3.315.947	7,0%
Total Activos	11.803.824	11.387.768	3,7%
Actividad No Aseguradora			
Otros pasivos financieros corrientes	105.119	145.575	-27,8%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	163.715	144.127	13,6%
Otros pasivos corrientes	83.139	71.069	17,0%
Pasivos corrientes totales	351.974	360.771	-2,4%
Otros pasivos financieros no corrientes	713.247	612.866	16,4%
Otros pasivos no corrientes	7.464	648	-
Pasivos no corrientes totales	720.711	613.515	17,5%
Actividad Aseguradora			
Reserva seguros previsionales	5.806.208	5.722.122	1,5%
Obligaciones con bancos	123.460	244.043	-49,4%
Otros pasivos	574.651	482.538	19,1%
Total pasivos actividad aseguradora	6.504.319	6.448.703	0,9%
Actividad Bancaria			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.390.596	1.752.121	-20,6%
Otros pasivos	1.917.413	1.358.840	41,1%
Total pasivos actividad bancaria	3.308.009	3.110.962	6,3%
Total pasivos	10.885.014	10.533.951	3,3%
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	487.199	435.103	12,0%
Otros	98.344	96.673	1,7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	825.395	771.628	7,0%
Participaciones no controladoras	93.415	82.189	13,7%
Patrimonio total	918.810	853.817	7,6%
Total pasivos y patrimonio	11.803.824	11.387.768	3,7%

ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	12M20	12M19	Variación	4T20	4T19	Variación
Actividad No Aseguradora						
Ingresos de actividades ordinarias	993.439	963.836	3,1%	277.264	246.939	12,3%
Costo de ventas	(846.692)	(802.472)	5,5%	(245.881)	(198.399)	23,9%
Otros Ingresos	6.721	6.568	2,3%	1.798	1.620	11,0%
Gastos operacionales	(145.636)	(156.979)	-7,2%	(30.237)	(39.237)	-22,9%
Resultado operacional	7.831	10.953	-28,5%	2.944	10.924	-73,0%
Ingresos financieros	6.278	8.831	-28,9%	1.897	43	-
Costos financieros	(28.835)	(27.303)	5,6%	(7.278)	(6.568)	10,8%
Otros	37.006	43.772	-15,5%	12.194	4.446	174,3%
Resultado no operacional	14.449	25.300	-42,9%	6.813	(2.079)	-427,8%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	22.280	36.252	-38,5%	9.758	8.846	10,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	2.127	(791)	-368,9%	561	(1.253)	-144,8%
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	24.407	35.462	-31,2%	10.319	7.593	35,9%
Actividad Aseguradora						
Ingresos netos por intereses y reajustes	332.213	346.493	-4,1%	116.047	73.195	58,5%
Ingresos netos por primas	298.132	356.289	-16,3%	103.941	40.092	159,3%
Total costo explotación aseguradora	(493.228)	(608.539)	-18,9%	(147.496)	(102.788)	43,5%
Gastos operacionales	(61.219)	(49.319)	24,1%	(5.872)	(12.376)	-52,5%
Resultado Operacional	75.898	44.925	68,9%	66.619	(1.877)	-
Resultado No Operacional	(23.025)	(1.724)	-	(27.702)	(1.512)	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	52.874	43.200	22,4%	38.917	(3.389)	-
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.928)	(1.782)	344,8%	(6.286)	3.713	-269,3%
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	44.945	41.418	8,5%	32.631	324	-
Actividad Bancaria						
Ingreso neto por intereses y reajustes	68.030	56.422	20,6%	17.333	18.174	-4,6%
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.131	4.418	-6,5%	(151)	(373)	-59,5%
Sub total otros ingresos operacionales	43.109	34.649	24,4%	18.999	7.139	166,1%
Provisiones por riesgo de crédito	(41.932)	(18.470)	127,0%	(16.331)	(5.519)	195,9%
Ingreso operacional neto	73.338	77.020	-4,8%	19.850	19.421	2,2%
Total gastos operacionales	(48.282)	(45.621)	5,8%	(12.340)	(13.045)	-5,4%
Resultado Operacional	25.056	31.399	-20,2%	7.510	6.376	17,8%
Resultado no Operacional	(62)	13	-591,2%	22	6	303,7%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	24.993	31.412	-20,4%	7.533	6.382	18,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	751	(5.970)	-112,6%	3.406	(1.275)	-367,1%
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	25.744	25.442	1,2%	10.939	5.107	114,2%
Ganancia (pérdida) total	95.097	102.322	-7,1%	53.889	13.023	313,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	86.537	91.011	-4,9%	49.730	10.914	355,7%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	8.560	11.310	-24,3%	4.159	2.109	97,2%

FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$ mm.	12M20	12M19	Variación	4T20	4T19	Variación
Actividad No Aseguradora						
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	1.226.310	1.264.799	-3,0%	321.021	374.967	-14,4%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(323.313)	(345.906)	-6,5%	(86.989)	(82.708)	5,2%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(174.405)	(172.274)	1,2%	(45.489)	(42.779)	6,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(657.098)	(678.684)	-3,2%	(190.217)	(236.138)	-19,4%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	71.493	67.935	5,2%	(1.674)	13.343	-112,5%
Actividad Aseguradora						
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	361.675	426.281	-15,2%	124.638	64.996	91,8%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	(37.813)	152.581	-124,8%	(33.554)	11.986	-380,0%
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	92.790	31.150	197,9%	(117.524)	29.840	-493,9%
Pago de rentas y siniestros	(540.664)	(532.690)	1,5%	(156.998)	(133.154)	17,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(94.196)	(105.025)	-10,3%	(19.539)	(33.184)	-41,1%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	(218.209)	(27.703)	-	(202.978)	(59.517)	241,0%
Actividad Bancaria						
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(117.409)	(436.323)	-73,1%	87.871	(41.288)	-312,8%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	(361.525)	329.826	-209,6%	(251.709)	103.030	-344,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	203.251	(207.886)	-197,8%	128.054	(534.406)	-124,0%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	(275.684)	(314.383)	-12,3%	(35.783)	(472.664)	-92,4%
Total flujo de efectivo proveniente de la operación	(422.399)	(274.151)	54,1%	(240.435)	(518.838)	-53,7%
Actividad No Aseguradora						
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	-	-	-	(0)	-	-
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	(350)	(33.380)	-99,0%	-	12.090	-100,0%
Compras de propiedades, planta y equipo	(13.435)	(31.973)	-58,0%	3.008	(6.283)	-147,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.486	(912)	-482,1%	(8.257)	2.158	-482,5%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(10.299)	(66.284)	-84,5%	(5.249)	7.965	-165,9%
Actividad Aseguradora						
Ingresos por propiedades de inversión	86.001	14.807	480,8%	26.421	1.999	-
Egresos por propiedades de inversión	(16.514)	(16.479)	0,2%	(3.533)	(3.855)	-8,4%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7.794)	(1.746)	346,4%	(7.406)	(171)	-
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	61.693	(3.419)	-	15.483	(2.027)	-
Actividad Bancaria						
Compras de activos fijos	(4.983)	(340)	-	(1.306)	(204)	-
Ventas de activos fijos	296	4	-	-	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	34.708	(72.172)	-148,1%	12.511	(21.171)	-159,1%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	30.021	(72.507)	-141,4%	11.205	(21.375)	-152,4%
Total flujo de efectivo proveniente de la inversión	81.414	(142.190)	-157,3%	21.439	(15.437)	-238,9%
Actividad No Aseguradora						
Total importes procedentes de préstamos	156.941	235.905	-33,5%	10.177	34.675	-70,7%
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	(116.562)	(275.564)	-57,7%	(8.086)	(94.335)	-91,4%
Dividendos pagados	(22.963)	(45.803)	-49,9%	(380)	(5.427)	-93,0%
Intereses pagados	(18.890)	(18.709)	1,0%	(1.402)	(2.515)	-44,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11.690)	160.587	-107,3%	(994)	60.983	-101,6%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(13.164)	56.416	-123,3%	(685)	(6.618)	-89,6%
Actividad Aseguradora						
Préstamos bancarios o relacionados	101.977	134.192	-24,0%	-	19.986	-100,0%
Dividendos pagados	(0)	(0)	6,7%	-	-	-
Intereses pagados	(2.445)	(169)	-	(2.445)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(114.268)	(48.924)	133,6%	2.445	4.276	-42,8%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(14.736)	85.099	-117,3%	(0)	24.262	-100,0%
Actividad Bancaria						
Emisión de bonos	218.897	386.444	-43,4%	50.461	121.565	-58,5%
Pago de bonos	-	-	-	-	22.795	-100,0%
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(2.467)	(1.481)	66,6%	-	(0)	-100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	399	727	-45,1%	(1.081)	(12.740)	-91,5%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	216.829	385.691	-43,8%	49.380	131.621	-62,5%
Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento	188.929	527.206	-64,2%	48.695	149.264	-67,4%
Incremento (disminución) en el efectivo	(152.056)	110.864	-237,2%	(170.301)	(385.011)	-55,8%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	244.144	(3.101)	-	149.320	(4.632)	-
Incremento (disminución) neto en el efectivo	92.088	107.763	-14,5%	(20.981)	(389.643)	-94,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	508.115	400.351	26,9%	621.184	897.757	-30,8%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	600.203	508.115	18,1%	600.203	508.115	18,1%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M20	12M19	Var %	4T20	4T19	Var %
Ingresos de actividades ordinarias ⁽¹⁾	272.417	219.431	24,1%	69.468	58.762	18,2%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	272.417	219.431	24,1%	69.468	58.762	18,2%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gastos de Administración y Venta	(138.510)	(101.568)	36,4%	(35.975)	(31.542)	14,1%
Resultado Operacional	133.907	117.862	13,6%	33.494	27.220	23,0%
Ingreso financiero	976	1.669	-41,5%	168	331	-49,3%
Costo financiero	(1.651)	(853)	93,5%	(340)	(462)	-26,4%
Rentabilidad del encaje	39.841	63.897	-37,6%	28.541	4.945	477,2%
Participación en asociadas	2.795	3.069	-8,9%	745	757	-1,6%
Otros	159	(2.397)	-106,6%	92	(2.842)	-103,2%
Resultado No Operacional	42.121	65.385	-35,6%	29.206	2.729	970,1%
Utilidad antes de impuestos	176.028	183.248	-3,9%	62.699	29.949	109,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(47.375)	(48.123)	-1,6%	(15.549)	(8.038)	93,4%
Utilidad Total	128.653	135.124	-4,8%	47.150	21.911	115,2%
Interés minoritario	(24)	(7)	231,5%	(12)	1	-
Utilidad Neta	128.629	135.117	-4,8%	47.138	21.911	115,1%

(1) Excluye la rentabilidad del encaje de Habitat Perú y Colfondos



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M20	12M19	Var %	4T20	4T19	Var %
<i>Actividad No Aseguradora</i>						
Resultado Operacional	(198)	(159)	24,8%	(38)	(46)	-17,6%
Resultado No Operacional	(10.282)	(7.513)	36,9%	(3.469)	(2.515)	38,0%
Utilidad antes de Impuestos	(10.481)	(7.672)	36,6%	(3.507)	(2.560)	37,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.606	396	305,8%	366	(110)	-432,0%
Utilidad Actividad No Aseguradora	(8.874)	(7.276)	22,0%	(3.141)	(2.671)	17,6%
<i>Actividad Aseguradora</i>						
Ingresos neto de actividad aseguradora	164.538	277.848	-40,8%	53.316	19.446	174,2%
Ingreso neto por intereses y reajustes	326.427	340.341	-4,1%	113.834	73.008	55,9%
Costo de ventas	(389.660)	(540.750)	-27,9%	(103.088)	(84.772)	21,6%
Ganancia Bruta	101.305	77.438	30,8%	64.063	7.683	733,9%
Gasto de Administración y Ventas	(47.763)	(36.600)	30,5%	(1.934)	(8.963)	-78,4%
Resultado Operacional	53.541	40.838	31,1%	62.129	(1.280)	-4952,2%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(23.613)	(1.995)	1083,9%	(27.959)	(1.524)	1734,3%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(23.613)	(1.995)	1083,9%	(27.959)	(1.524)	1734,3%
Utilidad antes de Impuestos	29.928	38.844	-23,0%	34.170	(2.805)	-1318,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.427)	(733)	94,6%	(5.057)	4.061	-224,5%
Utilidad Actividad Aseguradora	28.501	38.110	-25,2%	29.113	1.256	2218,0%
Utilidad (Pérdida)	19.626	30.834	-36,3%	25.972	(1.415)	-1936,0%
						32788,2
Interés Minoritario	(5)	(7)	-30,4%	(6)	0	%
Utilidad Inversiones Confuturo	19.622	30.827	-36,4%	25.966	(1.415)	-1935,6%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M20	12M19	Var %	4T20	4T19	Var %
Ingresos por intereses y reajustes	137.480	131.149	4,8%	38.988	38.764	0,6%
Gastos por intereses y reajustes	(69.512)	(74.732)	-7,0%	(21.673)	(20.608)	5,2%
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	67.968	56.417	20,5%	17.315	18.156	-4,6%
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.133	4.417	-6,4%	(149)	(373)	-60,1%
Utilidad neta de operaciones financieras	39.412	44.167	-10,8%	4.901	14.718	-66,7%
Otros ingresos operacionales	3.810	(9.393)	-140,6%	14.126	(7.547)	-287,2%
Resultado Operacional Bruto	115.323	95.608	20,6%	36.193	24.954	45,0%
Provisiones por riesgo de crédito	(41.932)	(18.470)	127,0%	(16.331)	(5.519)	195,9%
Ingreso Operacional Bruto	73.391	77.138	-4,9%	19.862	19.435	2,2%
Remuneraciones y gastos de personal	(28.834)	(27.466)	5,0%	(6.928)	(8.017)	-13,6%
Otros gastos operacionales	(19.739)	(18.411)	7,2%	(5.488)	(5.191)	5,7%
Resultado Operacional Neto	24.818	31.261	-20,6%	7.446	6.227	19,6%
Resultado No Operacional	(63)	13	-584,6%	22	6	266,7%
Utilidad antes de impuestos	24.755	31.274	-20,8%	7.468	6.233	19,8%
Impuestos a las ganancias	498	(6.222)	-108,0%	3.342	(1.339)	-349,6%
Utilidad Total del Periodo	25.253	25.052	0,8%	10.810	4.894	120,9%
Interés minoritario	0	1	-	(2)	1	-300,0%
Utilidad Banco Internacional	25.253	25.052	0,8%	10.812	4.895	120,9%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.) (*)	12M20	12M19	Var %	4T20	4T19	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	589.851	541.252	9,0%	148.830	144.838	2,8%
Costo de ventas	(525.933)	(489.028)	7,5%	(149.677)	(121.316)	23,4%
Ganancia Bruta	63.917	52.224	22,4%	(847)	23.522	-103,6%
Otros Ingresos	6.720	6.550	2,6%	1.798	1.617	11,2%
Gasto de administración y ventas	(68.918)	(71.710)	-3,9%	(11.821)	(18.509)	-36,1%
Resultado Operacional	1.720	(12.936)	-113,3%	(10.870)	6.629	-264,0%
Ingresos financieros	2.155	3.129	-31,1%	608	732	-17,0%
Costos financieros	(1.034)	(1.091)	-5,2%	(246)	(276)	-10,8%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	(385)	(157)	145,8%	(227)	(25)	-
Resultado No Operacional	736	1.881	-60,9%	135	431	-68,8%
Ganancia antes de Impuestos	2.456	(11.055)	-122,2%	(10.735)	7.061	-252,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.153)	3.017	-138,2%	2.591	(678)	-482,3%
Utilidad total del Periodo	1.303	(8.038)	-116,2%	(8.144)	6.383	-227,6%
Interés Minoritario	(0)	0,804	-116,2%	1	(1)	-227,7%
Utilidad Consalud	1.302	(8.037)	-116,2%	(8.143)	6.382	-227,6%

(*) Bajo Norma IFRS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M20	12M19	Var %	4T20	4T19	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	398.514	416.043	-4,2%	127.380	100.380	26,9%
Costo de ventas	(319.831)	(314.815)	1,6%	(96.052)	(79.483)	20,8%
Ganancia Bruta	78.683	101.228	-22,3%	31.329	20.898	49,9%
Otros Ingresos	3.130	1.948	60,7%	2.051	1.729	18,6%
Gasto de Administración y Venta	(72.312)	(76.501)	-5,5%	(18.471)	(17.455)	5,8%
Resultado Operacional	9.501	26.675	-64,4%	14.908	5.171	188,3%
Ingresos financieros	360	304	18,4%	81	55	47,4%
Costos financieros	(11.581)	(10.387)	11,5%	(3.010)	(2.694)	11,7%
Participación en asociadas	337	60	462,9%	125	(192)	-165,2%
Otros	(3.975)	(3.762)	5,7%	(1.894)	(1.327)	42,7%
Resultado No Operacional	(14.859)	(13.785)	7,8%	(4.698)	(4.159)	12,9%
Ganancia antes de impuestos	(5.358)	12.890	-141,6%	10.210	1.012	-
Gasto por impuestos a las ganancias	(10)	(5.135)	-99,8%	(2.977)	(1.415)	110,3%
Utilidad Total del Periodo	(5.368)	7.755	-169,2%	7.234	(403)	-
Interés Minoritario	105	(1.959)	-105,4%	(445)	(418)	6,4%
Utilidad RedSalud	(5.263)	5.795	-190,8%	6.789	(821)	-
EBITDA^(*) RedSalud	31.132	46.403	-32,9%	19.220	9.263	107,5%

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

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M20	12M19	4T20	4T19
Ingresos de Actividades Ordinarias	132.397	135.911	43.468	31.076
Costo de Venta	(105.733)	(103.755)	(33.831)	(26.326)
Ganancia Bruta	26.664	32.156	9.637	4.750
Gasto de Administración y Ventas	(22.132)	(23.876)	(5.435)	(4.364)
Resultado Operacional	5.337	8.275	4.557	282
Utilidad Neta	2.933	4.632	3.532	(241)
EBITDA (*)	16.082	17.354	7.345	2.974
Margen EBITDA	12,1%	12,8%	16,9%	9,6%

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



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M20	12M19	4T20	4T19
Ingresos de Actividades Ordinarias	164.524	174.954	52.817	42.710
Costo de Venta	(131.927)	(136.497)	(38.727)	(35.641)
Ganancia Bruta	32.597	38.456	14.090	7.069
Gasto de Administración y Ventas	(27.976)	(30.481)	(6.029)	(5.326)
Resultado Operacional	5.256	8.817	8.625	2.591
Utilidad Neta	(1.036)	2.150	4.741	30
EBITDA (*)	12.372	17.216	9.894	4.204
Margen EBITDA	7,5%	9,8%	18,7%	9,8%

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



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M20	12M19	4T20	4T19
Ingresos de Actividades Ordinarias	94.031	98.977	28.842	24.919
Costo de Venta	(74.279)	(70.203)	(21.176)	(17.951)
Ganancia Bruta	19.752	28.774	7.666	6.968
Gasto de Administración y Ventas	(20.350)	(19.496)	(5.419)	(4.731)
Resultado Operacional	(478)	9.539	2.066	2.370
Utilidad Neta	(2.683)	4.134	942	1.047
EBITDA (*)	3.604	13.178	3.329	3.257
Margen EBITDA	3,8%	13,3%	11,5%	13,1%

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



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M20	12M19	Var %	4T20	4T19	Var %
Resultado SIS Chile	11.658	154	7463,9%	5.566	(735)	-856,9%
Resultado Salud y Vida	21.202	12.030	76,2%	1.632	4.609	-64,6%
Ganancia Bruta	32.860	12.185	169,7%	7.198	3.874	85,8%
Otros ingresos	436	303	43,8%	290	27	958,3%
Gastos operacionales	(8.648)	(8.214)	5,3%	(2.513)	(2.282)	10,1%
Resultado Operacional	24.648	4.274	476,7%	4.975	1.620	207,2%
Ingresos financieros	198	227	-12,7%	24	(103)	-123,3%
Resultado No Operacional	198	227	-12,7%	24	(103)	-123,3%
Utilidad antes de Impuestos	24.846	4.501	452,1%	4.999	1.517	229,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(6.501)	(1.049)	519,8%	(1.229)	(348)	253,3%
Utilidad Total del Periodo	18.345	3.452	431,5%	3.770	1.169	223,6%
Interés minoritario	-	-		-	-	
Utilidad (Pérdida)	18.345	3.452	431,5%	3.770	1.169	222,6%