



**Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de Marzo de 2019**

I. Introducción

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

Los Estados Financieros de ILC son desglosados por tipo de actividad según el negocio. Estas actividades se encuentran conformadas por: **Actividad no aseguradora y no bancaria** la cual incorpora la Isapre Consalud, Red Salud, Baninter Factoring, Inversiones La Construcción (matriz), Inversiones Confuturo (Matriz), participación de 40,29% sobre AFP Habitat (no operacional) a través de la empresa controladora y Otras Sociedades; **Actividad aseguradora** considera a las Compañías de Seguros Confuturo, Corpseguros, Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú; **Actividad bancaria** incluye a Banco Internacional¹.

Principales hitos del período:

- 03/Ene. Aumento de Capital por \$4.159 millones en Banco Internacional correspondiente a remanente de acciones no pagadas en aumento de capital de noviembre 2018. Como resultado de este aumento ILC (ILC Holdco) incrementó su participación en Banco Internacional a 53,6%.
- 15/Abr. Concluye exitosamente OPA para adquirir 411 millones de acciones de Banco Internacional por \$31.827 millones. A través de esta adquisición, ILC (ILC Holdco) alcanzó una participación de 67,2% del Banco Internacional.

¹ A partir del 20 de noviembre de 2018 Baninter corredora de seguros paso a ser filial de Banco Internacional por lo que su resultado se incluye en actividad bancaria.



Durante el primer trimestre de 2019 la operación de ILC generó una utilidad de \$35.502 millones en línea con resultado de \$35.657 millones obtenido en igual periodo del año anterior. La variación entre periodos se explica principalmente por un menor resultado proveniente de Red Salud por \$10.566 millones asociado a un mayor resultado no recurrente de Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) por venta de su participación en ATESA por \$12.341 millones durante el mismo periodo de 2018.

A nivel de resultado recurrente, durante el primer trimestre de 2019 la operación de ILC generó una utilidad de \$35.502 millones, que representa un crecimiento de un 52,3% (+\$12.186 millones) respecto de la utilidad recurrente de \$23.316 millones obtenida durante el primer trimestre de 2018.

Para efectos comparativos, se define como utilidad recurrente de ILC para 2018 aquel resultado obtenido al excluir el resultado extraordinario de \$12.341 millones en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) por la venta de su participación en ATESA.

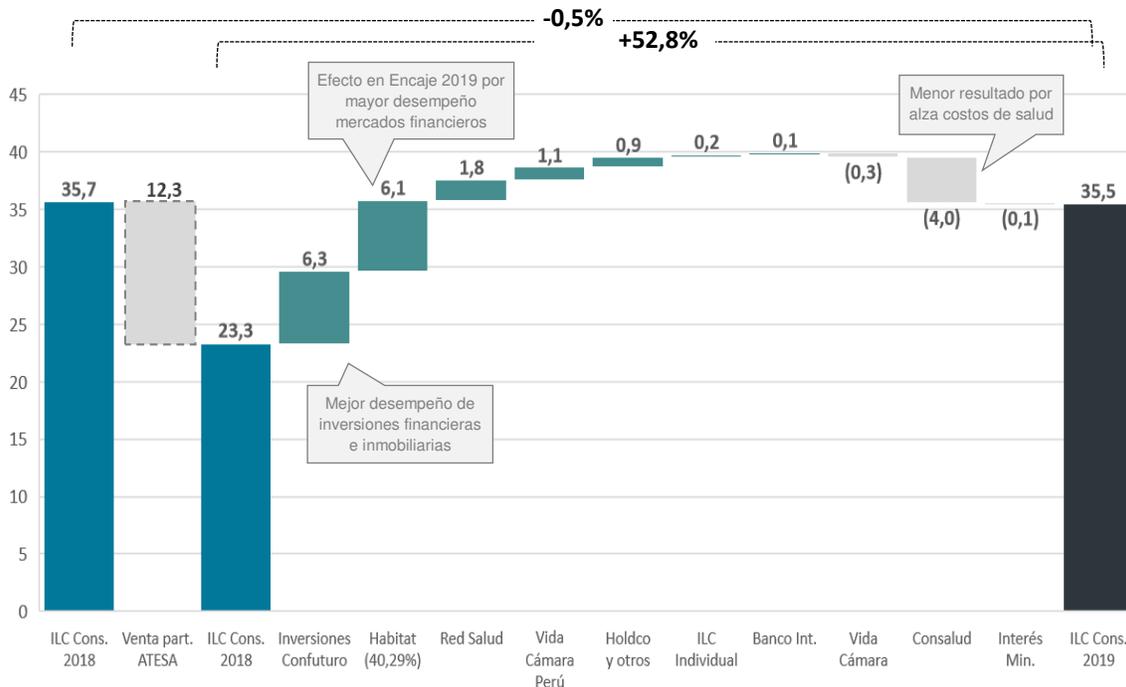
La utilidad recurrente de ILC para el primer trimestre de 2019, respecto de igual periodo del año anterior, varía principalmente por mayor desempeño en Compañías de Seguro Confuturo y Corpseguro producto de un mejor desempeño de inversiones, mayor resultado de AFP Habitat asociado a mayor rentabilidad del Encaje, mejor desempeño en Red Salud por mayor resultado operacional y un resultado positivo en Vida Cámara Perú por mayor liberación de reservas de su negocio de Seguro de Invalidez y Supervivencia. Lo anterior, compensado por menor resultado de Isapre Consalud por mayores costos de salud.

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



Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC*

Cifras en MMM CLP



*Información en gráfico corresponde a variación a nivel de Actividad No Aseguradora No Bancaria + Actividad Aseguradora + Actividad Bancaria.

A nivel de Actividades de negocio, a marzo de 2019 ILC presenta una ganancia en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$14.702 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$19.122 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$4.149 millones. En el período, el resultado atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$2.471 millones.

A marzo la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$14.702 millones, \$6.815 millones inferior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual período de 2018. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado en Red Salud por \$10.566 millones explicado por el resultado no recurrente obtenido en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) producto de la venta de su participación en su asociada ATESA en enero 2018. Además, menor resultado de Isapre Consalud por \$3.977 millones por alza en costos de salud.

Este resultado se compensa en el período por un aumento de \$6.137 millones en resultado proveniente del sector AFP, principalmente por un mayor resultado por Encaje en AFP Habitat.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$19.122 millones, superior en \$6.650 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2018. Dicha variación se explica principalmente por el mayor desempeño obtenido a nivel de las compañías Confuturo y Corpseguros asociado



a un mayor resultado de inversiones, principalmente explicado por la utilidad generada por venta inmueble en calle Amunátegui y mayor desempeño de cartera de inversión en renta variable en 2019. Adicionalmente impactan en el periodo el efecto de menores costos en negocio de Rentas Vitalicias debido a menor venta durante el primer trimestre de 2019.

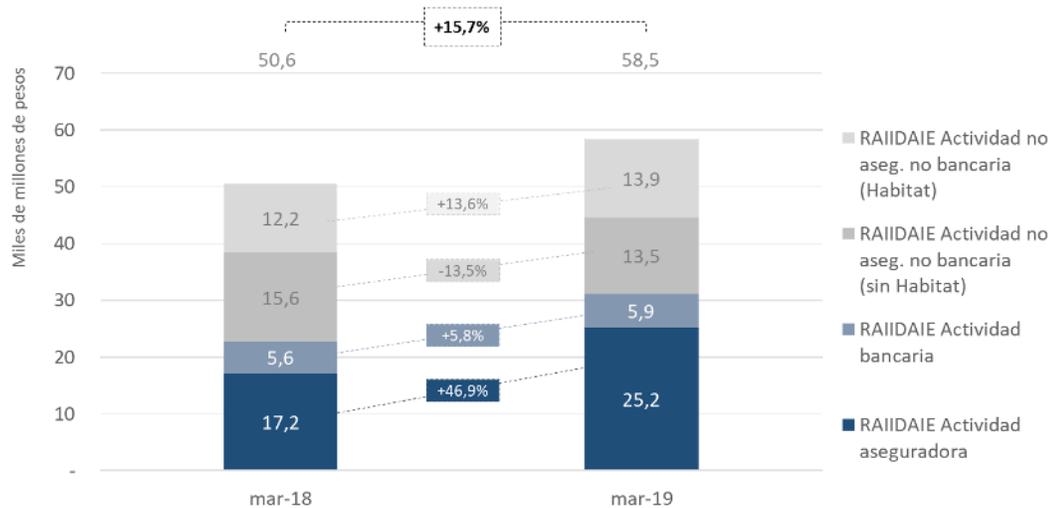
Por su parte, también contribuye al mayor desempeño de la actividad aseguradora, el mayor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara en Perú, por mayor liberación de reservas en contratos SISCO producto de la variación de parámetros de mercado requeridos en cálculo de reservas (tasa de actualización). En menor medida también impacta el menor desempeño en Vida Cámara Chile por mayores costos y gastos de operación.

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a marzo fue de \$4.149 millones, \$127 millones mayor que los \$4.021 millones de resultado alcanzado en el mismo periodo del año 2018. Este mejor resultado se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales producto de su crecimiento en colocaciones, compensado por mayores gastos operacionales.



Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a marzo de 2019, alcanzó \$58.514 millones lo que representa una variación de 15,7% respecto de los \$50.585 millones obtenidos en igual periodo de 2018. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE a marzo de 2019 tanto a nivel de actividad Aseguradora (+46,9%) como Bancaria (+5,8%). Por su parte la actividad No Aseguradora No Bancaria (-1,6%) se explica por mejor desempeño de AFP Habitat compensado por menor resultado operacional en Consalud.

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).

En el cálculo de RAIIDAIE se excluye resultado no recurrente de Red Salud por venta de participación de ATESA en 2018.



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de marzo de 2019, ILC presenta una ganancia del período ⁽¹⁾ de \$35.502 millones, esto es \$156 millones inferior a los \$35.657 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta leve diferencia se explica principalmente por menor resultado de la actividad no aseguradora no bancaria por \$6.815 millones, compensado por un mayor resultado de la actividad aseguradora por \$6.650 millones y mejor desempeño de la actividad bancaria por \$127 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$34.962 millones, cifra 14,6% superior respecto al año anterior principalmente por mejor desempeño operacional de la actividad aseguradora por \$7.961 millones explicado, en Confuturo y Corpseguros, por mayor desempeño de la cartera de inversiones de renta variable e inmobiliaria compensado por mayor pago de pensiones. Por su parte en Vida Cámara Perú se presenta variación por mayor liberación de reservas en contratos SISCOs. Además, la operación de Banco Internacional también generó un mejor resultado operacional por \$203 millones por mayor volumen de colocaciones y mayor ingreso por comisiones.

Compensa lo anterior un menor desempeño operacional de la actividad no aseguradora no bancaria por menor resultado en Consalud y Vida Cámara. Este menor desempeño se ve contrarrestado en parte por un mayor resultado operacional en Red Salud.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una utilidad de \$9.242 millones, la cual es inferior al resultado no operacional observado a marzo de 2018 correspondiente a una utilidad de \$18.696 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad no aseguradora no bancaria con una caída de \$9.434 millones por efecto de mayor base de comparación debido a la venta de participación en ATESA, realizada en enero de 2018 y cuyo resultado antes de impuestos fue de \$17.019 millones.

Compensa en el periodo, la variación positiva de \$6.132 millones proveniente de participación en resultado de AFP Habitat por mayor rentabilidad del Encaje.

Respecto de la variación en impuestos⁽⁴⁾ por \$4.966, ésta se explica mayormente por variación en impuestos de la actividad no aseguradora no bancaria, la cual registra un alza de \$6.323 millones, influenciado por efecto de la venta de participación en ATESA.



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-mar-2019	31-mar-2018	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	5.261	8.964	(3.704)	-41,3%
Actividad aseguradora	24.517	16.556	7.961	48,1%
Actividad bancaria	5.185	4.990	195	3,9%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	5.183	4.981	203	4,1%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	1	9	(8)	-85,2%
Resultado operacional ⁽²⁾	34.962	30.510	4.452	14,6%
Actividad no aseguradora y no bancaria	10.561	19.995	(9.434)	-47,2%
Actividad aseguradora	(1.334)	(1.310)	(25)	1,9%
Actividad bancaria	15	11	4	35,1%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	15	11	4	35,1%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	9.242	18.696	(9.455)	-50,6%
Impuesto ⁽⁴⁾	(6.231)	(11.197)	4.966	-44,3%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(2.471)	(2.352)	(119)	5,0%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	35.502	35.657	(156)	-0,4%

- (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 2019 fueron de -\$292 millones comparados con -\$ 273 millones en igual periodo de 2018 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 +\$293 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-mar-2019	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(7)	2.073	24.478	3.875	5.183	(640)
Resultado No Operacional	14.727	560	(2.463)	(2.250)	15	(1.347)
Resultado antes de impuesto	14.720	2.633	22.016	1.625	5.198	(1.987)

Cifras en MM\$ 31-mar-2018	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(8)	7.810	16.527	2.462	4.981	(1.504)
Resultado No Operacional	8.595	627	(2.838)	13.952	11	(1.651)
Resultado antes de impuesto	8.587	8.437	13.689	16.415	4.992	(3.155)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	1	(5.737)	7.952	1.412	203	864
Resultado No Operacional	6.132	(67)	375	(16.202)	4	304
Resultado antes de impuesto	6.133	(5.804)	8.327	(14.790)	207	1.168

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

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

Sector AFP:

El **Resultado No Operacional** en marzo 2019 presenta un resultado de \$14.727 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 utilizado el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a marzo 2019, AFP Habitat presenta una utilidad de \$37.570 millones que representa un aumento de un 68,09% respecto de los \$22.351 millones obtenidos en igual periodo de 2018. Este aumento se explica principalmente por una mayor rentabilidad del encaje por \$17.728 millones producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones y \$5.453 millones de mayor ingreso.

Sector Isapre:

A marzo 2019 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$2.073 millones, el cual representa una caída de \$5.737 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en el mismo periodo de 2018. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de un 16,4% en costos de explotación compuesto por aumento de 15,0% en costo de prestaciones ambulatorias, un 22,6% en el costo por prestaciones hospitalarias, un incremento de 19,8% en el costo de subsidios por incapacidad laboral y aumento de costo por prestaciones



ocurridas y no liquidadas; lo anterior compensado por una variación positiva de 9,4% en ingresos operacionales.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este disminuye en \$67 millones respecto del año 2018.

Sector Seguros:

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

Al 31 de marzo de 2019, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$24.478 millones; lo que corresponde a un mayor resultado de \$7.952 millones respecto del resultado operacional de \$16.527 millones generado al mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el desempeño de las compañías Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara Perú. A nivel de las compañías de seguro Confuturo y Corpseguros, se presenta una variación positiva en Resultado Operacional de \$7.028 millones que se explica, en gran medida, por desempeño superior en inversiones debido a mayor resultado en inversión inmobiliaria, y mayor resultado en inversión de renta variable por apreciación de la cartera accionaria durante el año en curso. Compensa esta variación la mayor reserva asociada a venta de Rentas Vitalicias.

Por otra parte, Vida Cámara Perú registró una variación positiva de \$1.117 millones explicada principalmente por mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO), sumado a un mayor tipo de cambio a marzo de 2019.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$2.463 millones, menor a la pérdida de \$2.838 millones generada en 2018. Esta variación positiva de \$375 millones se debe en su mayoría a un efecto en resultado por unidad de reajuste en Inversiones Confuturo.

Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó un resultado positivo de \$3.875 millones que representa una variación positiva de \$1.412 millones respecto a igual período del año anterior explicado por un aumento de 12,1% en ingresos asociado a mayor actividad en todas sus filiales, compensado en parte por un 12% de aumento en costos , principalmente por mayor actividad ambulatoria y hospitalaria. Además, en el periodo se genera un mayor gasto de administración por alza en gasto de personal.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a marzo 2019 Red Salud alcanzo \$2.250 millones lo que representa una variación negativa de \$16.202 millones respecto al mismo periodo de 2018. Este desempeño se explica principalmente por resultado no recurrente antes de impuesto de \$17.019 millones obtenido por la venta de participación en ATESA en enero de 2018.



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** durante marzo de 2019 fue de \$5.183 millones, lo que representa un crecimiento de un 4% respecto de los \$4.981 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica por mayores ingresos netos por comisiones, las cuales aumentaron en un 45%, equivalente a \$604 millones, debido a mayores comisiones asociadas a operaciones de créditos estructuradas, a líneas de crédito y sobregiros, y comisiones de cobranza.

En Utilidad (pérdida) de cambio neta se produce un menor resultado en relación con igual periodo del año anterior por efecto de tipo de cambio de moneda extranjera, disminuyendo en un 80%, equivalente a \$205 millones. En Otros ingresos operacionales se produce un mayor resultado producto de mayores bienes recibidos en pago, actividades de factoring y leasing, y por ingresos por gestión de cobranza, creciendo en \$554 millones respecto al mismo período del año anterior.

En total gastos operacionales actividad bancaria se produce un aumento con respecto al mismo periodo 2018 en \$1.279 millones, producto de incrementos en remuneraciones y gasto en bonos, a los que se le suman mayores gastos informáticos, comunicacionales, judiciales, notariales y publicitarios. Además, en el periodo disminuyen las provisiones por riesgo crédito en un 23%, equivalente a \$509 millones, producto de mejoras en provisiones de crecimiento neto y menores castigos, compensado parcialmente por mayores recuperaciones.

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, Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda¹.

En 2019 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$640 millones superior en \$864 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por resultado operacional ILC matriz, Holdco y eliminaciones por consolidación.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación positiva de \$304 millones, explicada por mayor ingreso financiero neto en 2018 respecto a igual periodo del año anterior.



III. Balance

a. Activos

Al 31 de marzo de 2019 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$10.309.149 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2019	31-dic-2018	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	279.702	274.562	5.140	1,9%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	777.312	728.923	48.389	6,6%
Activos actividad aseguradora	6.603.380	6.559.615	43.766	0,7%
Activos actividad bancaria	2.648.755	2.399.211	249.545	10,4%
Total activos	10.309.149	9.962.311	346.839	3,5%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$5.140 millones respecto de diciembre de 2018. Este aumento se explica principalmente por el aumento en Efectivo y equivalente por mayor saldo disponible en empresas Red Salud y Consalud, Otros activos financieros por \$1.384 millones, asociados a rentabilidad obtenida en portafolio de inversiones de renta fija de ILC Individual y de Invesco Internacionales, y Otros activos no financieros por \$1.048 millones asociados mayormente a Consalud por Activación de Gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC). Compensa, una caída de la cuenta Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$1.758 millones principalmente por \$4.546 millones de menor saldo en Red Salud por mejora en gestión de cobranza a marzo 2019, compensa variación en ILC Holdco por \$3.361 millones por aumento de cuentas por cobrar asociadas a mayores colocaciones por Factoring

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$48.389 millones. Esta variación es explicada principalmente por aumento de \$36.787 millones en Propiedades, Planta y Equipo por aumento de arriendos financieros debido a entrada en vigencia de norma IFRS 16 en Red Salud y Consalud y aumento en inversiones contabilizadas por el método de participación por resultado proporcional de AFP Habitat por \$10.218 millones.



a3. Activos actividad aseguradora.

Al 31 de marzo de 2019, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación positiva de \$43.766 millones respecto de diciembre de 2018. Esta variación se explica, en gran medida, por aumento en: efectivo y depósitos en bancos por \$73.318 millones principalmente por gestión de asset allocation e incremento de inversiones cuenta única de inversión por \$21.801 millones en Confuturo y Corpseguros, producto de mayor volumen de fondos administrados y aumento de rentabilidad del portafolio. Lo anterior, es complementado por \$13.953 millones de mayor saldo en otros activo principalmente por aumento en operaciones PM (“Pagadero Mañana”), y aumento de la partida inversiones inmobiliarias y similares por nuevos leasing incorporados a marzo 2019.

Compensa esta alza el menor saldo en inversiones financieras por \$54.509 millones, explicada principalmente por variación en las Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros por mayor pago de pensiones, menor tipo de cambio y asset allocation. Compensa en menor medida la variación por \$9.612 millones de menor saldo de impuestos corrientes explicada principalmente por devolución de saldos PPM efectuado por el SII a Confuturo, y la disminución de deudores por primas asegurados en Vida Cámara Perú por \$5.170 millones explicado por menor estimación de primas pendientes debido a contrato no renovado a marzo 2019.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2019, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$249.545 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 10,4% respecto del monto al 31 de diciembre de 2018.

En efectivo y depósitos en bancos se ve una diferencia positiva por \$52.474 millones explicados por mayores depósitos en el Banco Central, en bancos del país y en el exterior. Adicionalmente se presentan variaciones en operaciones con liquidación en curso por \$14.703 millones. Estos aumentos se ven parcialmente compensados por una disminución en la cantidad de instrumentos para negociación por \$15.536, explicado por menores inversiones en cuotas de fondos mutuos por parte de la AGF. Además, se ven variaciones en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$57.813 millones asociados al crecimiento de colocaciones, principalmente en préstamos comerciales. También se observa el aumento en contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$45.948 millones con el objetivo de gestionar índices de liquidez en el banco, y aumentos por \$1.880 millones en contratos de derivados financieros, por mayores instrumentos financieros derivados como forwards y swaps. Finalmente, existen variaciones en instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$85.249 millones, dentro de los cuales destacan depósitos a plazo renovables y fijos nacionales, emitidos tanto en UF como en pesos.



Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$	31-mar-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
		No Aseguradora	No Bancaria			
		Corriente	No Corriente			
AFP		7.739	310.508			318.247
Isapre		50.800	100.262			151.062
Salud		109.615	335.382			444.997
Seguros		2.412	367	6.603.380		6.606.159
Banco		-			2.629.178	2.629.178
Otros Negocios		109.136	30.793		19.577	159.505
Activos Totales		279.702	777.312	6.603.380	2.648.755	10.309.149

Cifras en MM\$	31-dic-2018	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
		No Aseguradora	No Bancaria			
		Corriente	No Corriente			
AFP		7.233	300.289			307.522
Isapre		49.199	91.228			140.427
Salud		111.084	307.719			418.804
Seguros		2.957	55	6.559.615		6.562.627
Banco					2.373.304	2.373.304
Otros Negocios		104.089	29.632		25.907	159.628
Activos Totales		274.562	728.923	6.559.615	2.399.211	9.962.311

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

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

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

Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A marzo 2019 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$506 millones respecto de diciembre 2018, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el **Activo No Corriente**, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$10.220 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).



Sector Isapre:

A marzo 2019 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$1.601 millones principalmente por un alza en Efectivo y equivalente por \$1.133 millones, además de un aumento en Otros activos no financieros de \$580 millones correspondiente a porción de corto plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC).

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$9.034 millones explicada por aumento Propiedades, Planta y Equipo de \$8.601 millones principalmente por aumento en arriendos financieros por entrada en vigencia de IFRS 16 en enero 2019

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 Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS y SISCO) principalmente en el caso de las compañías Vida Cámara.

El aumento en activos de 0,7% en el período, equivalente a \$43.532 millones, se explica, en gran medida, por aumento de efectivo y depósitos en bancos por \$73.319 millones explicado por asset allocation en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros. A esto se suma el incremento en activos por inversiones cuenta única de inversión por \$21.801 millones producto de mayor volumen de fondos administrados y aumento de retorno del portafolio. Destaca además la variación de las siguientes cuentas: otros activos con una variación positiva de \$13.953 millones, explicada principalmente por aumento en operaciones de inversión PM (“Pagadero Mañana”) en Confuturo y Corpseguros e inversiones inmobiliarias y similares con una variación positiva de \$6.348 millones, debido a la incorporación de nuevos leasings a marzo 2019. Estos aumentos se ven compensados por: menor saldo en cuenta inversiones financieras por \$54.509 millones, producto de mayor pago de pensiones, menor tipo de cambio y gestión de asset allocation en Compañías de Seguro Confuturo y Corpseguros; disminución en partida deudores por primas asegurados en Vida Cámara Perú por \$5.170 millones debido a término contrato SISCO; y menor saldo de impuesto corrientes por \$9.612 millones, explicado principalmente por devolución de saldos PPM efectuada por el SII a Compañía de Seguros Confuturo.

Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación negativa en sus **Activos Corrientes** por \$1.469 millones, principalmente por una disminución en Deudores comerciales de \$4.546 millones debido a un aumento en gestión de cobranza y reconocimiento de deterioro a marzo. Compensa esta variación en Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas \$1.351 millones por prestaciones médicas, principalmente en clínica Red Salud Santiago y Centro Médico y Dental Red Salud, realizadas a Consalud.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un alza de \$27.663 millones, mayormente explicado por aumento en cuenta propiedades plantas y equipos por \$26.966 millones, de los cuales \$24.651 millones corresponden a arriendos financieros generados por entrada en vigencia de IFRS 16 en enero 2019.



Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2019, los activos del Banco Internacional presentan un aumento de \$255.874 millones equivalente a un crecimiento de 10,8% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2018.

En efectivo y depósitos en bancos se ve una diferencia positiva por \$52.474 millones explicados por mayores depósitos en el Banco Central, en bancos del país y en el exterior. Además, se encuentran variaciones en operaciones con liquidación en curso por \$14.703 millones. Estos aumentos se ven parcialmente compensados por una disminución en la cantidad de instrumentos para negociación por \$15.536, explicado por menores inversiones en cuotas de fondos mutuos por parte de la AGF. Además, se ven variaciones en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$57.906 millones asociados al crecimiento de colocaciones en la actividad bancaria, principalmente en préstamos comerciales. También se observa el aumento en contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$45.948 millones con el objetivo de gestionar índices de liquidez en el banco, y aumentos por \$1.880 millones en contratos de derivados financieros, por mayores instrumentos financieros derivados como forwards y swaps. Finalmente, existen variaciones en instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$85.249 millones, dentro de los cuales destacan depósitos a plazo renovables y fijos nacionales, emitidos tanto en UF como en pesos.

Otros Negocios:

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

A marzo 2019, los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$5.047 millones, explicada principalmente por aumento de Deudores comerciales en ILC Holdco por \$3.361 millones por un aumento de cuentas por cobrar asociadas a mayores colocaciones de Factoring Baninter

En el período se produjo un aumento de **Activos no Corrientes** por \$1.161 explicado principalmente por aumento en propiedades plantas y equipos por \$1.118 millones en Factoring Baninter.



b. Pasivos y patrimonio

Al 31 de marzo 2019 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$10.309.149 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2019	31-dic-2018	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	377.100	339.784	37.316	11,0%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	454.230	441.568	12.662	2,9%
Pasivos actividad aseguradora	6.133.897	6.101.068	32.829	0,5%
Pasivos actividad bancaria	2.480.313	2.238.715	241.598	10,8%
Total pasivo exigible	9.445.540	9.121.135	324.405	3,6%
Participaciones no controladoras	96.387	94.061	2.325	2,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	767.223	747.114	20.109	2,7%
Total pasivos y patrimonio	10.309.149	9.962.311	346.839	3,5%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de marzo 2019, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$37.316 millones respecto del cierre del año 2018. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes por \$30.820 millones principalmente en ILC Individual por aumento de deuda bancaria corriente y en Inversiones Confuturo, por traspaso de deuda de no corriente a corriente. Además, aumentan en el periodo Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar principalmente por aumento de cuentas por pagar a proveedores y honorarios por pagar en Red Salud, aumento de excedente de cotizantes, beneficios, dividendos y facturas por pagar en Consalud, y mayor provisión de dividendos en ILC.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$12.662 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros cuya variación se debe a los arriendos financieros generados por efecto de entrada en vigencia de norma IFRS 16 en Red Salud y Consalud. Compensa disminución de deuda financiera de largo plazo en Inversiones Confuturo por traspaso de deuda no corriente a corriente.

b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2019, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$32.829 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018, equivalente a una variación de 0,5%. Las principales variaciones del período corresponden a un incremento de \$24.386 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (principalmente Rentas Vitalicias), producto de nuevas ventas y constitución de reservas de calce en Confuturo y Corpseguros, y un aumento de \$21.152 millones en reservas por seguros no previsionales, debido a mayor volumen de fondos administrados. Otra variación significativa del periodo corresponde al mayor saldo de \$13.260 millones en otros pasivos explicado principalmente por mayores inversiones PM ("Pagadero



Mañana”). Compensa esta variación la disminución de obligaciones con bancos por \$29.205 millones debido a valorización de contratos de derivados.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2019, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$241.598 millones respecto del saldo al cierre de 2018.

Lo anterior es explicado por un aumento de \$116.833 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, comportamiento que ha permitido financiar en parte el crecimiento experimentado en colocaciones; \$77.005 millones en Instrumentos de deuda emitidos, por emisión de bonos corriente en UF y pesos; \$44.654 millones en cuenta de Contratos de retrocompra por operaciones con bancos del país con el fin de gestionar efectivo para índices del banco; y \$13.358 millones en operaciones de liquidación en curso por divisas vendidas pendientes de transferencias. Compensa en parte menores Contratos de derivados financieros por \$3.983 millones, menores obligaciones y préstamos con bancos por \$1.159 millones y \$12.977 millones menos en depósitos y otras obligaciones a la vista por menores cuentas corrientes.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$767.223 millones, superior en \$20.109 millones (2,7%) al monto registrado al mes de diciembre de 2018. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor saldo en 2019 por ganancias acumuladas, compensado por variación negativa en otras reservas por efecto calce en compañías de seguros Confuturo y Corpseguros.

c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	102	-			102
Isapre	113.586	10.352			123.939
Salud	117.854	189.603			307.457
Seguros	38.038	87.525	6.133.897		6.259.460
Banco				2.482.141	2.482.141
Otros Negocios	107.519	166.750		(1.828)	272.440
Pasivos Totales	377.100	454.230	6.133.897	2.480.313	9.445.540

Cifras en MM\$ 31-dic-2018	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	103	-			103
Isapre	111.160	3.508			114.668
Salud	111.595	170.109			281.705
Seguros	17.394	102.684	6.101.068		6.221.146
Banco				2.234.888	2.234.888
Otros Negocios	99.532	165.267		3.827	268.626
Pasivos Totales	339.784	441.568	6.101.068	2.238.715	9.121.135

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



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

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

Sector AFP:

El **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos. El **Pasivo Corriente** no presenta diferencias significativas respecto de igual periodo de 2018.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$2.427 millones, fundamentalmente explicado por, un alza en cuentas por pagar con terceros por \$3.858 millones, correspondiente en su mayoría a beneficios por pagar, mayores excedentes y excesos de cotizaciones, y dividendos por pagar. Presenta también mayor saldo Cuentas por pagar a entidades relacionadas por servicios médicos por pagar a Red Salud y aumento en Otros pasivos financieros corrientes por aumento en arriendo financieros por efecto IFRS 16.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta un aumento de \$6.844 millones explicado principalmente por reconocimiento de pasivos por arrendamiento IFRS 16.

Sector Seguros:

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

Respecto al periodo, se observa un aumento de \$38.314 millones en pasivos. De esta variación, \$24.386 millones se explican por aumento en reservas asociadas a nueva venta de seguros previsionales y constitución de reservas de calce, y \$21.152 millones se explican por aumento en reservas asociadas a mayor venta de seguros no previsionales. Adicionalmente, se presenta un incremento de \$13.260 millones en otros pasivos principalmente por mayores garantías asociadas a contratos de derivados y mayor inversión PM ("Pagadero mañana"). Compensa esta variación un menor saldo en obligaciones con banco por \$29.205 millones explicado por valorización de contratos de derivados.

Sector Salud:

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$6.259 millones, principalmente por aumento en Cuentas por pagar a comerciales por \$6.084 millones por aumento de cuentas a proveedores y honorarios, y otros pasivos financiero por \$4.112 millones por reconocimiento de deuda financiera por concepto de IFRS 16 y mayor deuda corriente por prestamos financieros. Compensan menor provisión por beneficios con empleados por \$2.906 millones y cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$ 1.004 millones.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta un aumento por \$19.494 millones correspondiente a aumento Otros pasivos financieros no corrientes por reconocimiento de deuda financiera por implementación de IFRS 16.



Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2019, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$247.253 millones respecto del saldo de cierre del año 2018.

En el periodo se aprecian variaciones positivas por \$116.833 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, comportamiento que ha permitido financiar en parte el crecimiento experimentado en colocaciones; \$77.005 millones en Instrumentos de deuda emitidos asociados principalmente a la emisión de bonos, \$44.654 millones en cuenta de contratos de retrocompra por operaciones con bancos del país para gestionar efectivo e índices del Banco, \$13.358 millones en operaciones de liquidación en curso por divisas vendidas pendientes de pago, y \$10.784 millones por Otras obligaciones financieras principalmente por ajuste por normativa IFRS 16. Estas variaciones positivas se ven compensadas por menores contratos de derivados financieros por \$3.983 millones y menores obligaciones y préstamos con bancos por \$1.159 millones.

Otros Negocios:

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

A nivel de **Pasivos Corrientes** en marzo 2019 se presenta una variación positiva de \$7.986 millones respecto del cierre del año 2018. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros por \$16.906 millones por aumento de deuda bancaria de ILC Individual compensado en parte por menor saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$9.217 millones, principalmente por ajustes de consolidación.



Al 31 de Marzo 2019, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Cifras en MM\$ mar-2019	ILC	Inmobiliaria	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	84.743	328	0	254	0	1.332	42.326	15.354	82.091	526.788	24.955	0	778.171
Bonos	4.917	0					1.467	165		343.745			350.295
Préstamos bancarios	79.826	0		254	0	85	32.264	15.189	52.149	75.379	24.946	0	280.092
Leasing financiero	0	0					5.927			0	0		5.927
Obligaciones financieras IFRS 16	0	328				1.246	2.667			4.871	9		9.123
Otros*	0	0					0		29.942	102.792	0	0	132.734
Largo Plazo	164.488	2.775	0	0	0	5.452	188.295	87.525	0	0	1.015	0	449.550
Bonos	144.578	0					60.863	87.525					292.967
Préstamos bancarios	19.910	0			0	240	61.961	0			0		82.111
Leasing Financiero	0	0					44.841				0		44.841
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.775				5.212	20.630				1.015		29.631
Total (excluye derivados financieros)**	249.231	3.103	0	254	0	6.784	230.621	102.879	82.091	441.528	25.970	0	1.142.461
Total (incluye derivados financieros)	249.231	3.103	0	254	0	6.784	230.621	102.879	82.091	526.788	25.970	0	1.227.721

Cifras en MM\$ dic-2018	ILC	Inmobiliaria	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	71.305	0	0	254	0	2.056	38.374	3.581	111.296	450.143	22.902	0	416.298
Bonos	3.386			0		0	962	3.143	0	283.570	0		136.619
Préstamos bancarios	67.920			254		2.056	31.410	438	51.818	72.634	22.902	0	205.022
Leasing financiero	0			0		0	6.003	0	0	0	0		6.400
Otros*	0			0		0	0	0	59.478	93.939	0	0	68.257
Largo Plazo	164.567	0	0	0	0	262	170.049	102.684	0	0	0	0	482.867
Bonos	144.497			0		0	60.864	87.511	0	0	0		285.961
Préstamos bancarios	20.069			0		262	63.696	15.174	0	0	0		149.568
Leasing Financiero	0			0		0	45.489	0	0	0	0		47.338
Total (excluye derivados financieros)**	235.872	0	0	254	0	2.318	208.423	106.265	111.296	360.900	22.902	0	1.048.229
Total (incluye derivados financieros)	235.872	0	0	254	0	2.318	208.423	106.265	111.296	450.143	22.902	0	1.137.472

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros

** Total Deuda Financiera sin derivados financieros: corresponde a definición de Deuda financiera para cálculo de covenants Bonos ILC



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de marzo 2019 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$180.519 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de la operación, el cual alcanzó los \$123.009 millones, por el flujo neto procedente de actividades de financiamiento por \$75.865 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$18.355 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31-mar-2019	31-mar-2018	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	123.009	118.087	4.922	4,2%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	75.865	(8.277)	84.142	-1016,6%
Flujo neto originado por actividades de inversión	(18.355)	5.446	(23.802)	-437,0%
Flujo neto total del período	180.519	115.256	65.263	56,6%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(2.932)	(2.943)	12	-0,4%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	177.587	112.313	65.275	58,1%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	400.351	191.963	208.388	108,6%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	577.939	304.276	273.663	89,9%

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

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2019	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.024	2.923	67.549	10.575	39.919	(1.980)	123.009
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(40)	(363)	(4.048)	(3.889)	77.166	7.040	75.865
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(1.426)	8.257	(5.216)	(15.654)	(4.316)	(18.355)
Cifras en MM\$ 31-mar-2018	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.022	10.556	31.789	8.109	63.993	(383)	118.087
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(41)	(24)	(4.069)	(728)	8.780	(12.194)	(8.277)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(1.218)	(3.719)	9.519	6.876	(6.012)	5.446
Cifras en MM\$- Delta	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	1	(7.633)	35.759	2.465	(24.074)	(1.596)	4.922
Var financiamiento	1	(339)	21	(3.162)	68.386	19.234	84.142
Var inversión	-	(208)	11.976	(14.735)	(22.530)	1.696	(23.802)

El mayor Flujo neto originado por actividades de financiamiento por \$84.142 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de financiamiento asociado al segmento Bancario (\$68.386 millones), por emisión de bonos corrientes y subordinados (\$78.004 millones) compensado por menor flujo proveniente de aumentos de capital (-\$5.780 millones) y pago de bonos anteriores (-\$3.998 millones).
- Mayor flujo por actividades de financiamiento asociado a ILC individual principalmente por préstamos de corto plazo en 2019 (\$10.912 millones) y menor dividendo provisorio (\$4.751 millones); y por préstamos en Factoring (\$5.511 millones)



Respecto del Flujo neto originado por actividades de inversión, este disminuye en \$23.802 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de inversión asociado al segmento bancario (-\$22.530 millones) principalmente por variación neta en balance.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Salud (-\$14.735 millones) principalmente por venta de participación en ATESA durante el primer trimestre de 2018 (\$15.170 millones).
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (\$11.976 millones) por menores financiamientos leasing y construcción respecto a igual periodo 2018

Respecto del Flujo neto originado por actividades de operación, este aumenta en \$4.922 millones, explicado por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo de operación en segmento Seguros (\$35.759 millones) por mayor volumen de operaciones de inversión en Confuturo y Corpseguros (\$60.079 millones), compensado con menor volumen de venta de inversión en Vida Cámara (-\$26.277 millones), principalmente asociado a venta de inversiones en 2018 para financiar compra de oficinas centrales en edificio CChC.
- Menor flujo de operación en segmento Bancario (-\$24.074 millones) como resultado de menor volumen de depósitos y otras captaciones, y menor volumen en cuentas por cobrar a clientes.



Cuadro N°9: Indicadores financieros

<i>Cifras en MM\$</i>		31 mar.2019	31 dic.2018
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,15x	1,11x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria	veces	0,96x	0,93x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	7,10x	7,25x
Razón endeudamiento actividad bancaria	veces	2,87x	2,66x
Razón endeudamiento total	veces	10,94x	10,84x
Deuda Financiera CP/Total	%	63,4%	61,5%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁰⁾	%	36,6%	38,5%
Cobertura gastos financieros ⁽¹¹⁾	veces	7,96x	6,30x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹²⁾	veces	0,65x	0,93x
Actividad			
Total activos	MM\$	10.309.149	9.962.311
Rotación inventarios	veces	174	164
Permanencia inventarios	días	2,1	2,2

- (7) 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)).
- (8) 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)
- (9) La cobertura de gastos financieros (Ganancia antes de impuesto (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). Incluye resultado antes de impuestos por operaciones discontinuadas
- (10) Endeudamiento Financiero Neto:(Otros pasivos financieros, corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + 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) - Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad no aseguradora y no bancaria) – Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad aseguradora) – Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad bancaria)) / Patrimonio Neto Total.

La liquidez corriente aumenta debido a que el crecimiento del activo corriente es mayor al del pasivo corriente. Por el lado de los activos, el incremento se debe principalmente al aumento en Créditos y cuentas por cobrar



a clientes e Instrumentos de inversión disponibles para la venta en la actividad bancaria, y aumento en Efectivo y depósitos en bancos en la actividad aseguradora y bancaria. Por el lado de los pasivos, las variaciones más importantes corresponden al aumento en Depósitos y otras obligaciones a plazo de la actividad bancaria, y aumento en la actividad no aseguradora y no bancaria explicado por deuda no corriente que pasó a corriente a marzo de 2019.

La razón de endeudamiento aumenta levemente a pesar del aumento en patrimonio principalmente por alza en pasivos de la actividad bancaria producto de mayores depósitos y otras captaciones, y alza en pasivos de la actividad no aseguradora y no bancaria por efecto IFRS 16.

La proporción de corto plazo de deuda financiera aumenta principalmente por variación positiva en pasivos corrientes de la actividad no aseguradora y no bancaria por instrumentos de deuda emitidos. Esta variación se explica mayoritariamente por: deuda no corriente a 2018 que pasa a corriente a marzo de 2019, efecto asociado a IFRS 16, aumento en préstamos con entidades financieras e incremento en cuentas por pagar a proveedores.

La cobertura de gastos financieros aumenta a pesar de un menor resultado antes de impuesto y por menores gastos financieros en relación al resultado,

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio disminuye, por una parte, producto de mayor liquidez por aumento de Efectivo y equivalente al efectivo a nivel de filiales, especialmente por aumento de saldo en Efectivo y depósitos en bancos en la actividad bancaria y aseguradora. Por otra parte, también contribuye a la disminución un mayor patrimonio en comparación a diciembre de 2018.



Cifras en MM\$		31.mar.2019	31.mar.2018
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	229.715	207.799
Costos de explotación	MM\$	(186.791)	(163.248)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹³⁾	MM\$	5.261	25.983
Gastos financieros	MM\$	(6.354)	(5.883)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹⁴⁾	MM\$	10.561	2.976
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	14.702	21.516
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	96.098	73.231
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	100.157	139.099
Costo explotación aseguradora	MM\$	(163.773)	(186.528)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	24.517	16.556
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	(1.334)	(1.310)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	19.122	12.472
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	10.313	10.461
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	1.934	1.330
Gastos operacionales	MM\$	(10.232)	(8.997)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	4.839	4.374
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(1.669)	(2.178)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽¹⁷⁾	MM\$	5.185	4.990
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	4.149	4.021
RAIIDAIE ⁽¹⁸⁾	MM\$	58.514	50.585
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	35.502	35.657
Utilidad por acción	\$	355	357
Cifras en MM\$			
		31.mar.2019	31 dic.2018
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁹⁾	%	13,5%	13,8%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁰⁾	%	4,1%	4,9%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²¹⁾	%	0,8%	0,8%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽²²⁾	%	0,7%	0,8%
Rentabilidad del activo total ⁽²³⁾	%	1,1%	1,2%

(11) 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).



- (12) 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.
- (13) 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.
- (14) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
- (15) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
- (16) 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). Cálculo incorpora resultado por operaciones discontinuadas pero excluye resultado a marzo 2016 por transacción con Prudential*
- (17) 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).
- (18) 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).
- (19) 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).
- (20) 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).
- (21) 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 mejor resultado a nivel de filiales de la actividad aseguradora y bancaria, compensado por menor desempeño de la actividad no aseguradora no bancaria. (ver explicación en Resumen ejecutivo página 5)

La rentabilidad del Patrimonio cae, como consecuencia de un menor resultado a marzo 2019 comparado con los últimos 12 meses y una variación positiva del patrimonio.

La rentabilidad del activo total cae producto de una menor rentabilidad del activo no asegurador y no bancario debido a un resultado similar los últimos 12 meses, pero con un mayor activo.



V. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

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

Durante el año 2014, el gobierno creó una comisión de expertos nacionales e internacionales, con la finalidad de generar propuestas para mejorar el actual sistema de pensiones. En este contexto, durante el mes de diciembre de 2015, dicha comisión entregó un Informe a la Presidenta de la República, el cual contiene 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.

Con fecha 14 de 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.



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

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

a.2. Riesgo del sector Isapres

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

En relación con el proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, al mes de marzo de 2019, Isapre Consalud ha recibido 7.774 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes lo cual representa una variación de un 40,2% respecto de igual periodo de 2018. Al respecto, 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.

Adicional a los recursos individuales, en junio de 2014, la Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile "CONADECUS", presentó 5 demandas civiles en contra de las Isapres BANMEDICA, COLMENA, CONSALUD, CRUZ BLANCA y VIDA TRES, solicitando se declare el incumplimiento de la Isapre respecto del contrato de salud al reajustar sus precios. Solicita además compensación en el monto pagado por los afiliados en exceso y que esta suma sea restituida a ellos como indemnización por daño emergente.

Durante el mes de marzo de 2015, CONADECUS recibió una orden judicial a fin de informar a los consumidores que pudieran considerarse afectados por la conducta del proveedor demandado, mediante la publicación de



un aviso en el diario “El Mercurio” de Santiago y en el sitio web del Servicio Nacional del Consumidor, a fin de que comparezcan a hacerse parte en el juicio o hagan reserva de sus derechos.

Con fecha 20 de octubre de 2017 el séptimo juzgado civil de Santiago desestimó la demanda colectiva contra Isapre Consalud. Actualmente este juicio espera sentencia en la corte de Apelaciones

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:

En octubre de 2014, la Comisión Asesora Presidencial para el estudio y propuesta de un nuevo régimen jurídico para el sistema privado de salud, hizo entrega de su Informe a la Presidenta Bachelet. Este Informe contenía dos propuestas: un seguro único nacional de salud (apoyada por 10 comisionados) y un sistema de seguros múltiples y competitivos con libertad de elección para las personas (apoyada por 7 comisionados).

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 vigencia de la nueva metodología de cálculo será con la entrega del “Informe complementario correspondiente al 31 de diciembre de 2019” cuya fecha de entrega es el 31 de enero de 2020. Las Isapres en la actualidad están evaluando el impacto de esta nueva circular del regulador.

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.



Si bien Consalud ha estado y está expuesta a cambios regulatorios, su capacidad de adaptación y experiencia en el sector por casi treinta años le permiten enfrentar de buena forma futuros cambios y desafíos que le imponga la regulación.

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con: procesos, personal, tecnología e infraestructura de 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 las empresas reguladas, Monitoreo de Incidentes de Riesgo Operacional y Monitoreo de Estabilidad en Sistemas Computacionales. Adicionalmente, con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del Terrorismo, Receptación y Lavado de Activos. 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 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 ha obtenido, de parte de BH Compliance, la recertificación de su modelo de prevención del delito por un período de 2 años. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.

c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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



c.2. Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 30 de septiembre de 2018, el 97,9% 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. y Compañía de Seguros Corpseguros 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.

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.



d. Riesgo técnico de seguros

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

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., se han 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, las compañías Confuturo Corpseguros siguen 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:** Riesgo de pérdida por la obtención de rentabilidades menores a las esperadas.
- **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**

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 las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros 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 aún más la exposición a una crisis de liquidez.

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

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

En cuanto al riesgo de crédito de Banco Internacional, se refiere a la probabilidad de no-cumplimiento de obligaciones contractuales de la contraparte por motivos de insolvencia u otras razones que derivan de las colocaciones del banco. Por otro lado, también está el riesgo de que el Banco pueda incurrir en pérdidas financieras en el caso de que los clientes decidan o soliciten pagar en forma anticipada. Aparte de las colocaciones, el riesgo de crédito está presente en otros instrumentos financieros, donde la probabilidad de incobrabilidad de los emisores externos es medida con su clasificación de riesgo independiente. A fin de controlar y detectar un posible deterioro en su portafolio, Banco Internacional cuenta con una División de Riesgo de Crédito, encargada de las funciones de admisión, seguimiento y control con el fin de monitorear los niveles de concentración sectorial, condiciones económicas, de mercado, cambios regulatorios y de



comportamiento; cambios en los principales precios de la economía (tipo de cambio, inflación, tasas de Interés), criterios de valorización de activos y su evolución en el tiempo. Además, con el objetivo de mitigar los riesgos, se encarga de la evaluación de garantías presentadas por los deudores, y se observa el comportamiento de las colocaciones morosas. Banco Internacional cuenta con un Manual de Política y Procesos de Crédito, el cual enmarca el accionar del equipo ejecutivo en las actividades tradicionales de colocación sujetas a evaluación, aprobación y gestión



VI. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	mar-19	mar-18
N° Cotizantes	1.189.199	1.183.897
N° Afiliados	1.966.632	1.984.915
Cotizantes/Afiliados	60,5%	59,6%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	946.674	879.554
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) ⁽²⁾	39.751.206	35.876.658

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

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

<i>Cifras en \$ Miles</i>	mar-19	mar-18
Beneficiarios	61	57
Cotizantes	103	98

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 2018 y 2017

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

mar-18		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	691	164.126
20-29	74.130	129.551
30-39	120.179	136.561
40-49	87.675	104.304
50-59	66.919	86.632
60-69	35.636	47.161
70-79	11.484	14.944
80 o más	5.189	6.480
Total	401.902	689.759

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 2018 a 2019 se observa un crecimiento del **4,9%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **2,8%**.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

mar-19

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
704.400	44.719.867	63,49	0,33	21,03
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
3.827.124	38.728.352	10,12	1,80	18,21
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
74.122	28.061.041	378,58	0,06	22,19

mar-18

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\$)
751.496	36.487.592	48,55	0,36	17,63
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
3.397.936	33.690.520	9,91	1,64	16,28
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
68.400	23.427.037	342,50	0,06	19,43

(*) 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 2019, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2018. En atención Hospitalaria el número de prestaciones disminuyó un -6,3% y el monto de Bonificación presenta un alza de 22,6%, mientras que en atención Ambulatoria el incremento observado es de 12,6% y 15,0% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$13.270 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2018, de 8,4% y 19,8% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$4.634 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	mar-19	mar-18
Prestaciones	64,3%	59,2%
Licencias	21,6%	19,7%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	mar-19	mar-18
Del Grupo	28,0%	28,6%
Terceros	72,0%	71,4%

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

	mar-19	mar-18
Gasto de Adm y Ventas	13,8%	13,2%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

mar-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
Clínica Red Salud Vitacura	8,6%
Hospital Clínico Universidad de Chile	7,7%
Clínica Red Salud Santiago	7,4%
Clínica Red Salud Providencia	7,0%
Pont. Universidad Católica de Chile	4,1%
OTROS	65,3%

mar-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
Hospital Clínico Universidad de Chile	10,9%
Clínica Red Salud Santiago	7,9%
Clínica Red Salud Vitacura	6,9%
Clínica Red Salud Providencia	6,9%
Clínica Dávila y Servicios Médicos	4,6%
OTROS	62,7%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

mar-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Céntros Médicos y Dentales Red Salud	17,3%
Salcobrand S.A.	9,2%
Integramédica Centros Médicos S.A.	5,5%
Clínica Red Salud Providencia	2,7%
Clínica Red Salud Vitacura	2,2%
Otros	63,1%

mar-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Salcobrand S.A.	19,3%
Integramédica Centros Médicos S.A.	10,5%
Clínica Red Salud Providencia	5,6%
Clínica Red Salud Vitacura	2,5%
Otros	2,2%
OTROS	59,9%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	mar-19	mar-18
Clínica Red Salud Vitacura	253	253
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	50	47
ACR6	322	303
Total Red Salud	1.006	984

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

	mar-19		mar-18	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	11.078	48,7%	10.505	46,1%
Clínica Red Salud Providencia	6.970	68,5%	7.250	71,3%
Clínica Red Salud Santiago	14.757	61,2%	15.400	63,8%
Clínica Red Salud Iquique	1.645	36,6%	1.827	43,2%
Clínica Red Salud Elqui	3.134	60,0%	3.231	61,9%
Clínica Red Salud Valparaíso	3.015	65,7%	2.018	44,0%
Clínica Red Salud Rancagua	3.171	54,2%	2.911	49,0%
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	4.601	56,2%	3.812	59,7%
Clínica Red Salud Magallanes	2.725	53,1%	3.312	64,6%

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



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	mar-19		mar-18	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	526	-	503	-
Clínica Red Salud Vitacura	53	13	52	10
Clínica Red Salud Providencia	66	13	66	13
Clínica Red Salud Santiago	77	22	62	22
CMD Red Salud Arauco	55	0	55	0
Clínica Red Salud Iquique	0	10	10	10
Clínica Red Salud Elqui	35	18	32	18
Clínica Red Salud Valparaíso	18	9	18	8
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	28	11	28	10
Clínica Red Salud Magallanes	34	11	34	12

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	mar-19	mar-18
CMD Red Salud*	515.803	450.715
Clínica Red Salud Vitacura	45.049	40.628
Clínica Red Salud Providencia	90.028	85.557
Clínica Red Salud Santiago	97.025	91.428
CMD Red Salud Arauco	27.155	23.914
Clínica Red Salud Iquique	5.837	10.340
Clínica Red Salud Elqui	39.482	37.078
Clínica Red Salud Valparaíso	25.558	22.452
Clínica Red Salud Rancagua	69.915	66.708
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	34.096	31.319
Clínica Red Salud Magallanes	25.881	23.595

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



RESULTADOS FINANCIEROS MARZO 2019



28 de Mayo de 2019

Índice

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

Comentario de la Administración:

ILC registró una utilidad de \$35.502 millones el primer trimestre de 2019, permaneciendo estable respecto al mismo periodo del año anterior. Esto es relevante si se considera que en enero de 2018 la Compañía reconoció \$12.341 millones de utilidad procedentes de la venta del 25% de la plataforma tecnológica de salud i-Med.

Durante 2019, el resultado recurrente de ILC se ha visto impulsado por el **mejor desempeño de los mercados financieros a nivel local y global, los avances operacionales de Red Salud y AFP Habitat en Chile y Perú, además del crecimiento en colocaciones de Banco Internacional**. Lo anterior logró ser parcialmente contrarrestado por la mayor siniestralidad y costas judiciales de Consalud.

En línea con su plan estratégico de crecimiento, **Banco Internacional** registró un alza interanual del 34% en sus colocaciones comerciales, además de mostrar una baja del 23% en sus provisiones por riesgo, alcanzando una utilidad de \$4.084 millones el primer trimestre de 2019. Adicionalmente, a principios de este año entró en funcionamiento Banco Internacional AGF, con el propósito de mejorar la oferta de productos al segmento corporativo.

Confuturo ha continuado con una estrategia de inversión orientada al largo plazo, con especial foco en inversiones inmobiliarias, incrementando su retorno, estabilidad y duración. Durante este trimestre, Confuturo concretó la venta de parte de un edificio de oficinas en el centro de Santiago, generando una utilidad contable de \$4.947 millones después de impuestos. De igual forma, su resultado de inversiones en renta variable se vio favorecido por el buen desempeño de los mercados financieros a nivel global.

AFP Habitat logró incrementar su resultado operacional un 12%, dado el mejor desempeño en Chile, junto a una expansión del 33% de los ingresos en Perú, filial que continúa avanzando en su gestión operacional. Además, mejoró su rentabilidad del encaje en \$17.728 millones, en línea con los resultados de los mercados.

En relación al sector prestador, **Red Salud** incrementó sus ingresos operacionales un 12%. Además, la Red mostró mayores niveles de actividad en el sector ambulatorio y días cama, impulsando los ingresos de todas sus clínicas. Lo anterior, en conjunto con el avance del plan de excelencia operacional, le permitieron mejorar su EBITDA consolidado en \$2.219 millones⁽¹⁾.

Finalmente, es importante destacar el escenario enfrentado por **Consalud**. La Isapre se ha visto afectada por un crecimiento en sus costos por prestaciones de salud y licencias médicas del 19% y 20%, respectivamente. Lo anterior, sumado al crecimiento del 40% en el número de costas judiciales, significó una caída de \$3.976 millones en su utilidad.

(1) De esta variación, \$777 millones corresponden al efecto positivo de la implementación de la nueva norma contable IFRS 16

Conferencia Telefónica

Fecha: 28 de mayo 2019
12:00 PM Sgto. / 12:00 PM ET

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

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

- La utilidad de ILC el primer trimestre de 2019 alcanzó **\$35.502 millones**, manteniéndose estable respecto a la utilidad reportada el mismo periodo el año anterior. Es importante mencionar que durante el 1T18 se materializó la venta de la participación en i-Med por parte de Red Salud, registrando una utilidad de \$12.341 millones.
- ILC alcanzó un ROE⁽¹⁾ de **13,5%** al cierre del primer trimestre de 2019.
- AFP Habitat incrementó su resultado operacional un 11,5% (ToT), fundamentalmente por mayores ingresos tanto en Chile como en Perú.
- El ingreso neto por primas de Confuturo y Corpseguros disminuyó un 32,9% (ToT). Sin embargo, el resultado de inversión aumentó en 31,5% (ToT), debido al mayor desempeño de su cartera de renta variable y bienes inmobiliarios.
- En marzo de 2019 Confuturo vendió un inmueble ubicado en el centro de Santiago, generando una utilidad después de impuestos de \$4.947 millones.
- Banco Internacional alcanzó un ROE de 11,7% al cierre de marzo 2019. Además, mostró un crecimiento del 33,6% en colocaciones comerciales.
- El EBITDA de Red Salud aumentó en \$2.219 millones (ToT), fundamentalmente por una mayor actividad ambulatoria, además de un efecto positivo de \$777 millones producto de la adopción de la nueva normativa contable IFRS 16.
- La utilidad de Consalud presentó una baja de un 66,5% (ToT), producto del alza en los costos de sus coberturas en prestaciones y licencias, además de los gastos por costas judiciales.
- Vida Cámara Perú registró un resultado positivo de \$719 millones, filial que presentó pérdidas durante el 2018. El alza se relaciona con la liberación de reservas correspondientes a sus contratos de seguros de invalidez y sobrevivencia.
- ILC repartió un **dividendo provisorio de \$50** por acción en enero de 2019 y un **dividendo definitivo de \$350** por acción pagado el 20 mayo de 2019, ambos con cargo a la utilidad 2018.

Principales Cifras

Millones de CLP\$	3M19	3M18	Var. %	1T19	1T18	Var. %
Resultado Operacional	34.962	30.510	14,6%	34.962	30.510	14,6%
Resultado No Operacional	9.242	18.696	-50,6%	9.242	18.696	-50,6%
Impuestos	(6.231)	(11.197)	-44,3%	(6.231)	(11.197)	-44,3%
Interés Minoritario	(2.471)	(2.352)	5,0%	(2.471)	(2.352)	5,0%
Utilidad Total para ILC	35.502	35.657	-0,4%	35.502	35.657	-0,4%
Capitalización de Mercado Promedio	1.194.470	1.206.253	-1,0%	1.194.470	1.206.253	-1,0%

Millones de CLP\$	3M19	12M18	Var. %	3M19	12M18	Var. %
Activos Totales	10.309.149	9.965.665	3,4%	10.309.149	9.965.665	3,4%
Deuda Financiera Consolidada	1.142.461	1.048.229	9,0%	1.142.461	1.048.229	9,0%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	767.223	747.114	2,7%	767.223	747.114	2,7%
Deuda Financiera Neta/Patrimonio	0,65x	0,77x	-15,1%	0,65x	0,77x	-15,1%
ROE⁽¹⁾	13,5%	13,8%	-36 bps	13,5%	13,8%	-36 bps

(1) Corresponde a la utilidad de los últimos doce meses dividido en el patrimonio promedio

Declaraciones previas

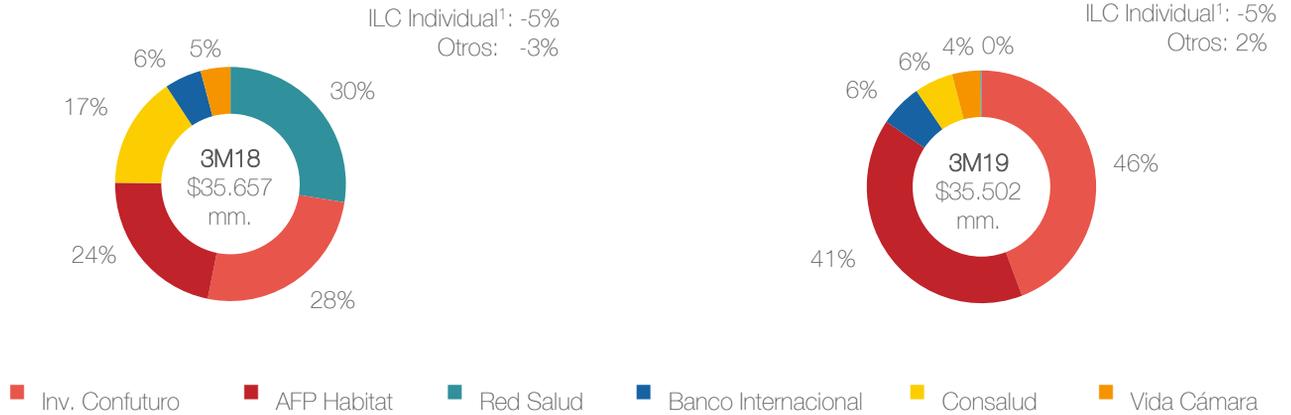
Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas declaraciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puede hacer cambiar sustancialmente los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen: regulatorio, mercado, operacional y financiero.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

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

ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 3M19



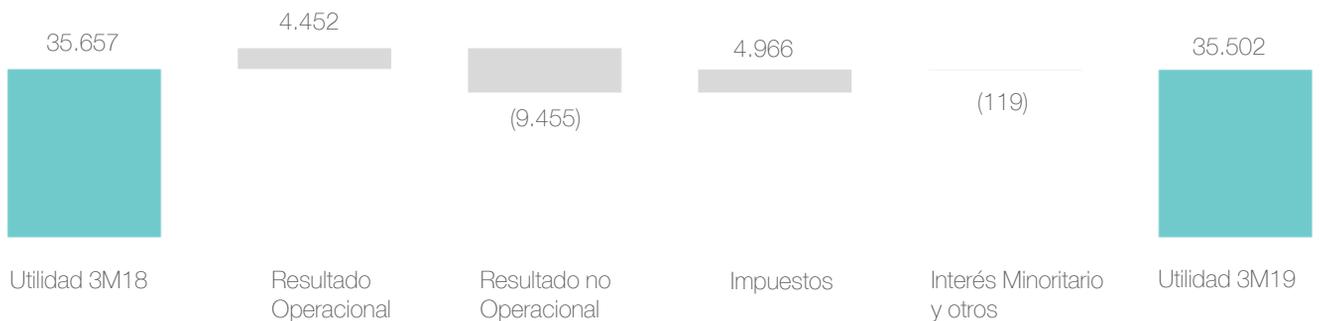
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



(1) Incluye gastos financieros y de administración

- Análisis acumulado (3M19 – 3M18)

ILC alcanzó una **utilidad** de **\$35.502 millones** el 2019, manteniéndose estable en comparación a los \$35.657 reportados el mismo período del año anterior. Es importante mencionar que durante el 1T18 se materializó la venta de la participación en i-Med por parte de Red Salud, registrando una utilidad de \$12.341 millones.

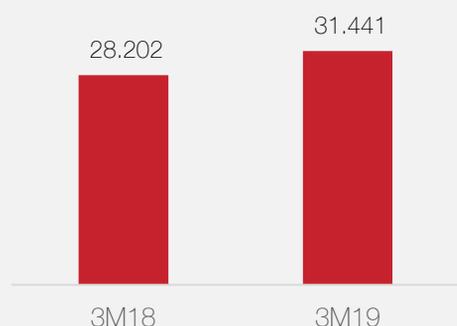
Respecto al aumento del 14,6% del **resultado operacional** de ILC, \$7.961 millones derivan de un mayor resultado en la actividad aseguradora. Pese a la caída del 32,9% en las primas de Confuturo, tanto la mejora del 31,5% en su resultado de inversión, como una disminución del 13,2% en su costo de venta, le permitieron cerrar el periodo con un crecimiento de un 47,1% en términos operacionales. Adicionalmente, Vida Cámara Perú presentó un avance de \$1.116 millones producto de una mayor liberación de reservas en sus Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SISCO). Por otra parte, la actividad no aseguradora disminuyó en \$3.704 millones su resultado operacional debido principalmente a una mayor siniestralidad en Consalud, parcialmente contrarrestado por un mejor desempeño de \$1.412 millones en Red Salud.

La disminución de \$9.445 millones del **resultado no operacional** deriva fundamentalmente del efecto comparativo por el resultado proveniente de la venta de i-Med por parte de Red Salud en enero de 2018, cuyo efecto antes de impuestos alcanzó los \$17.019 millones. Esto fue parcialmente contrarrestado por una mayor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

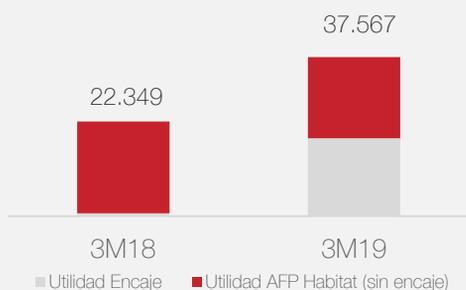
AFP HABITAT



Resultado Operacional (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



Rentabilidad de Fondos de Pensión (Real)

Fondo	3M18	3M19
Fondo A		
Habitat	-2,3%	5,9%
Industria	-2,2%	6,0%
Fondo B		
Habitat	-1,2%	5,5%
Industria	-1,1%	5,5%
Fondo C		
Habitat	-0,2%	5,2%
Industria	-0,2%	5,2%
Fondo D		
Habitat	0,4%	4,6%
Industria	0,4%	4,7%
Fondo E		
Habitat	0,9%	3,4%
Industria	0,9%	3,4%

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 11,4% el primer trimestre del año 2019 en comparación al mismo periodo del año 2018. Este avance se explica principalmente por mayores ingresos por comisiones tanto en Chile como en Perú, representando un 60% y un 30% de la variación respectivamente. El mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile responde al alza del 5,9% en la renta promedio real imponible, en línea con la estrategia comercial de Habitat de posicionarse en segmentos con rentas más altas. Al cierre de marzo 2019, el salario promedio de AFP Habitat superó al promedio de la industria en un 19,6%, siendo la AFP líder en cotizantes con rentas sobre \$1,4 millones mensuales.

Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró un crecimiento de 33,1% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$5.952 millones el primer trimestre del 2019. Al 31 de marzo, AFP Habitat Perú contaba con 1.068.768 afiliados activos, lo que equivale a una participación de mercado de 15,0%, además de administrar activos por US\$ 2.498 millones. La utilidad trimestral de Habitat Perú alcanzó los \$2.483 millones, en comparación a los \$1.187 millones registrados el 1T18.

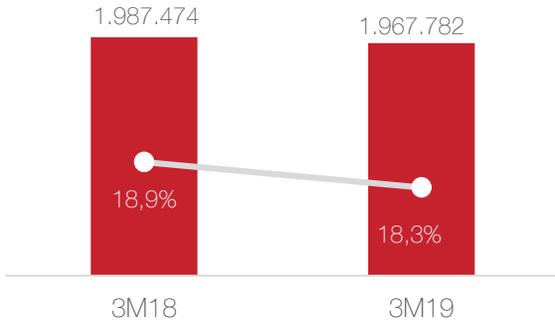
Los **gastos de administración y ventas** durante el primer trimestre de 2019 alcanzaron los \$21.962 millones, un 11,2% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una mayor depreciación de activos en el periodo por \$755 millones y un crecimiento del gasto de personal, consecuencia del alza de un 20,6% en el número de vendedores ToT.

El **resultado no operacional** correspondiente al primer trimestre del 2019 aumentó en \$17.849 millones comparado con el mismo periodo del 2018, explicado principalmente por un incremento de \$17.728 millones en la rentabilidad del encaje, en respuesta a los mejores retornos de inversión.

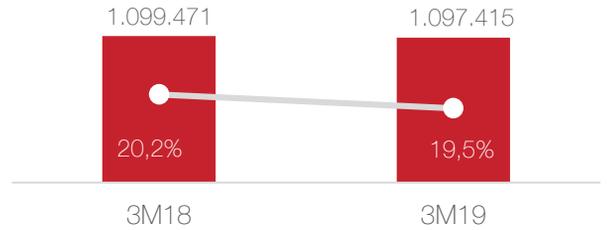
Al cierre del primer trimestre de 2019, AFP Habitat mantuvo un **sólido posicionamiento en Chile**, siendo la primera AFP en términos de participación de mercado según activos administrados y la segunda en afiliados y cotizantes.

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

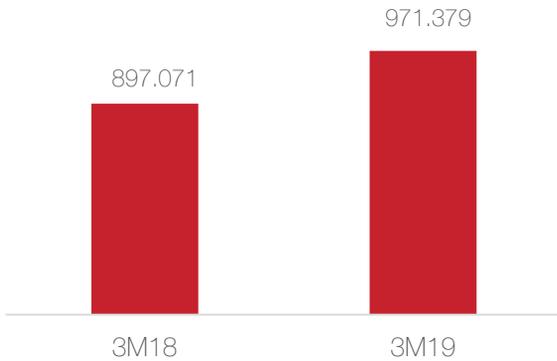
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



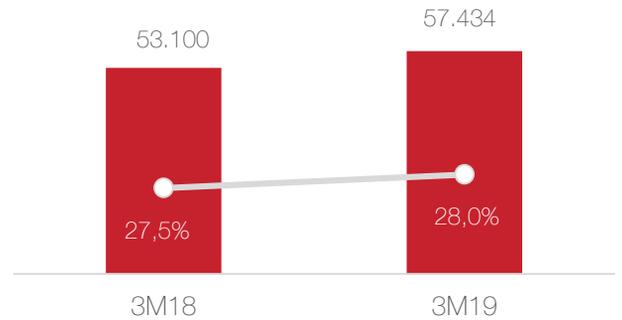
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



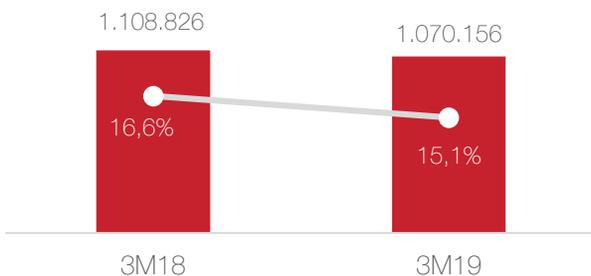
Ingreso promedio AFP Habitat Chile (CLP\$)



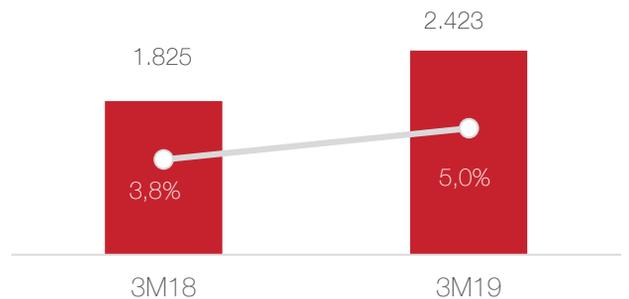
Activos bajo administración promedio y part. de mercado AFP Habitat Chile (US\$ millones)⁽¹⁾



Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



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

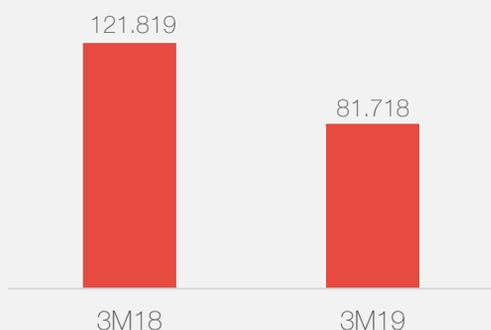


(1) Fx: CLP 678,53/ US\$

(2) Fx: PEN \$3,31/ US\$

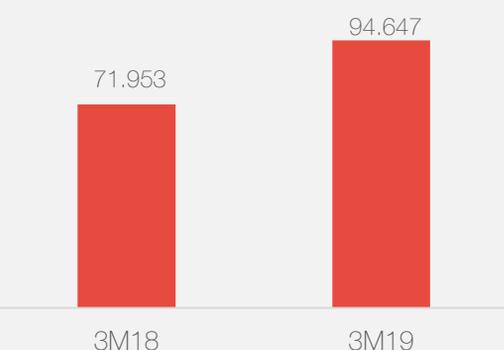
INV. CONFUTURO

Ingreso Neto por Primas
(CLP\$ mm.)



Durante el primer trimestre de 2019 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$81.718 millones, un 32,9% menor al 1T18. Esto se explica por la disminución de 31,8% ToT en las primas de rentas vitalicias obtenidas por Confuturo y Corpseguros. Lo anterior sigue la estrategia seguida por las compañías orientada a correlacionar la venta con la existencia de alternativas de inversión con retornos atractivos a un determinado nivel de riesgo. Por su parte, la industria se mantuvo estable respecto al mismo trimestre de 2018 donde Confuturo alcanzó un 9,9% de participación de mercado, lo que la mantiene en el cuarto lugar. Comparativamente, las tasas de venta de Confuturo y Corpseguros estuvieron 17 y 19 puntos base bajo las ofrecidas en 1T18 alcanzando 2,6% y 2,8% respectivamente, mientras que la tasa de retiro programado se mantuvo estable en 3,2%. La baja en primas de rentas vitalicias fue parcialmente contrarrestada por un aumento de 53,3% en primas de APV.

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



Por su parte, **los ingresos por intereses y reajustes** del primer trimestre aumentaron 31,5% ToT alcanzando los \$94.647 millones. Esto se debe principalmente al mejor desempeño de los mercados financieros que significó un alza de \$7.626 millones en renta variable nacional y extranjera. Adicionalmente, el resultado de bienes raíces nacionales aumentó \$6.488 millones, impulsado por la venta de un inmueble ubicado en el centro de Santiago. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por una baja de \$6.030 millones en el resultado de derivados financieros.

El **costo de ventas** disminuyó 13,2% el primer trimestre de 2019 en comparación al mismo trimestre del año anterior. Esto deriva fundamentalmente de una menor constitución de reservas en Confuturo, dado el menor nivel de ventas. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un alza de 3,9% en el monto de pensiones pagadas, debido al incremento en el número de pensionados de ambas compañías. Es importante destacar que el diferencial entre las tasas de venta y el vector de tasas creció en 26 puntos base ToT, lo que implica una mayor pérdida contable al momento de contabilizar la venta.

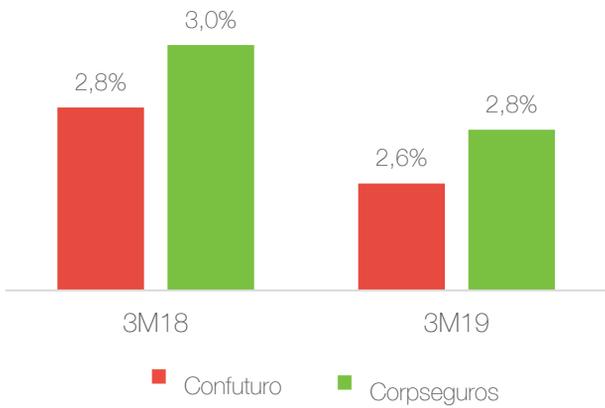
Utilidad Confuturo y Corpseguros
(CLP\$ mm.)



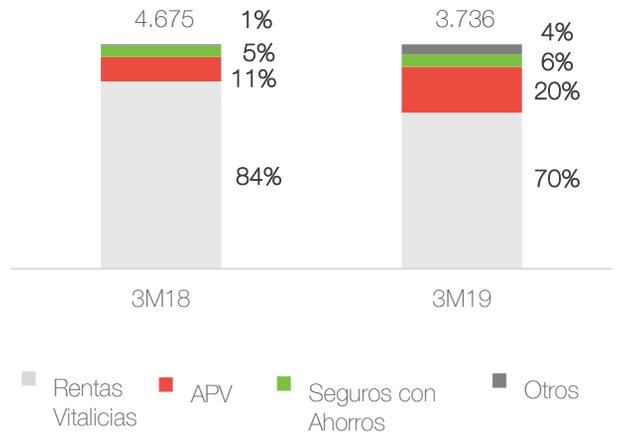
Los **gastos operacionales** disminuyeron 24,8% respecto al mismo trimestre del 2018, debido principalmente a que cuentas de costos de intermediación fueron reclasificadas como cuentas de gasto.

El **resultado no operacional** disminuyó 3,5% en comparación con el primer trimestre del año anterior. Esto es debido a la menor apreciación del dólar frente al peso chileno en el saldo de inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro y APV en Confuturo. Adicionalmente, se agrega una menor corrección monetaria debido a la baja inflación del periodo ToT.

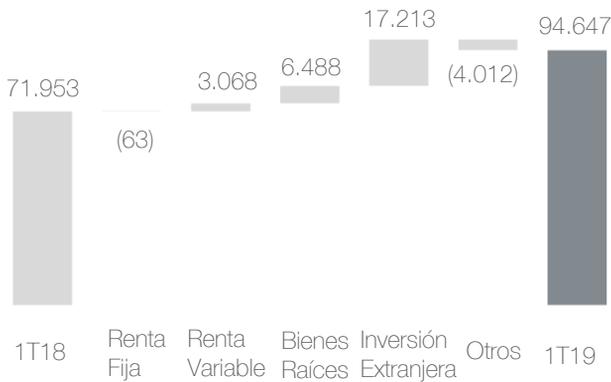
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)



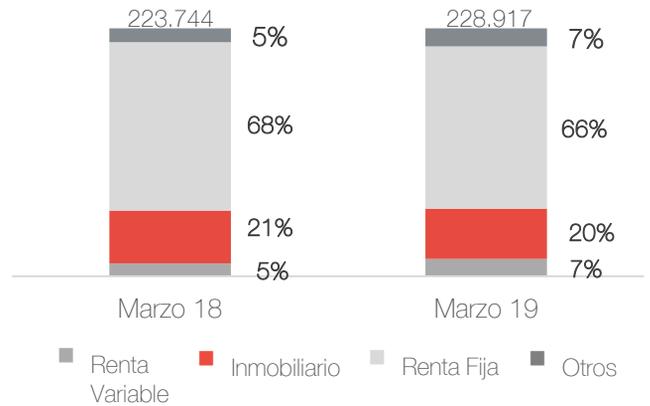
Primas directas (miles UF)



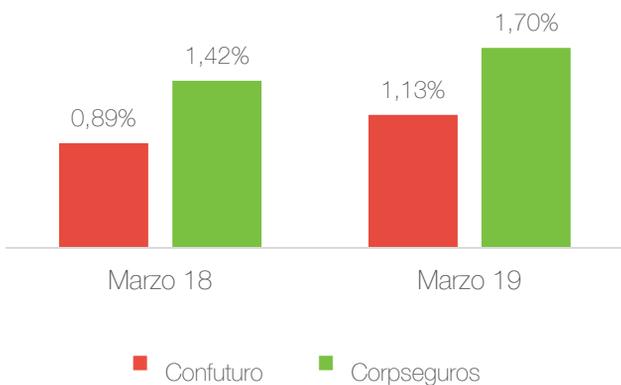
Resultado de Inversión (CLP millones)



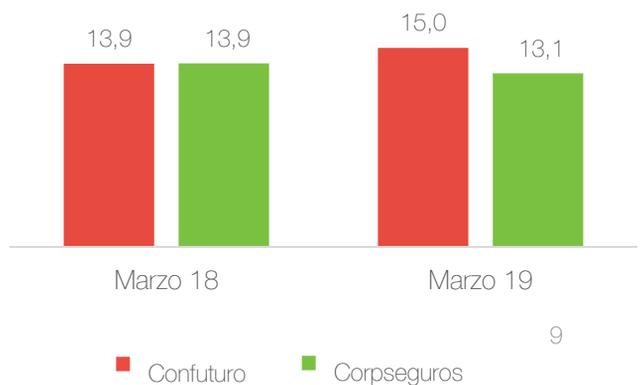
Desglose activos administrados (miles UF, Confuturo & Corpseguros)



Tasa de suficiencia de activos



Razón de endeudamiento



BANCO INTERNACIONAL

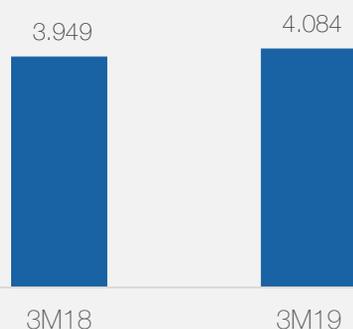
Resultado Operacional Bruto
(CLP\$ mm.)



Provisiones por Riesgo (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



A marzo de 2019, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional aumentaron un 33,6% en relación a marzo de 2018, por sobre el 11,5% registrado a nivel industria.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del primer trimestre del 2019 alcanzó los \$10.371 millones, un 1,2% inferior comparado con el mismo periodo del 2018. El ingreso por intereses creció un 32,8% debido fundamentalmente a mayores ingresos por colocaciones comerciales por \$5.736 millones, las cuales provienen en su mayoría de créditos de clientes asociados al segmento grandes y medianas empresas. Los gastos por intereses aumentaron 29,7%, lo cual se explica por un incremento del 39,6% en los pasivos del Banco, junto a un alza en la Tasa de Política Monetaria. Por otra parte, los ingresos netos por reajustes disminuyeron \$2.876 millones producto de la menor inflación del periodo.

Las **comisiones netas** totalizaron \$1.934 millones, un 45,4% superior en comparación al 1T18, debido principalmente a mayores comisiones por asesorías financieras en colocaciones comerciales estructuradas, específicamente en el segmento de grandes empresas.

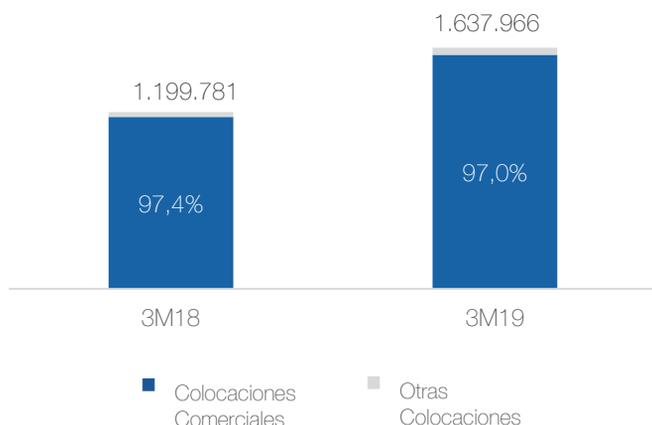
Las **provisiones** por riesgo de crédito disminuyeron un 23,4%, totalizando \$1.669 millones. Esto se debe a un trabajo constante respecto a mejorar la calidad de la cartera, lo cual se vio reflejado en una baja de 89 puntos base del índice de cartera deteriorada a marzo de 2019.

Los **gastos operacionales** alcanzaron \$10.325 millones el primer trimestre de 2019, un 14,2% mayor al mismo periodo del 2018. Esto responde principalmente a mayores gastos administrativos y de personal por \$811 millones, producto de la consolidación de Factoring Baninter y la creación de una Administradora General de Fondos. Adicionalmente, se registraron mayores gastos relacionados a costes legales.

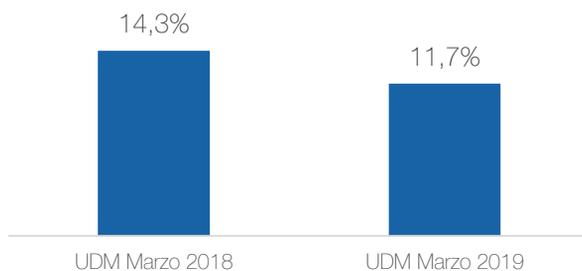
Por su parte, la **eficiencia operativa** de Banco Internacional al cierre de marzo 2019 fue de un 57,4%, 407 puntos base mayor al cierre de marzo 2018. Lo anterior fue impulsado principalmente por los mayores gastos mencionados, parcialmente contrarrestado por un resultado operacional bruto superior.

Todo lo anterior significó que Banco Internacional alcanzara una **utilidad** el primer trimestre de 2019 de \$4.084 millones, estable en comparación con la utilidad de \$3.949 millones el mismo periodo de 2018.

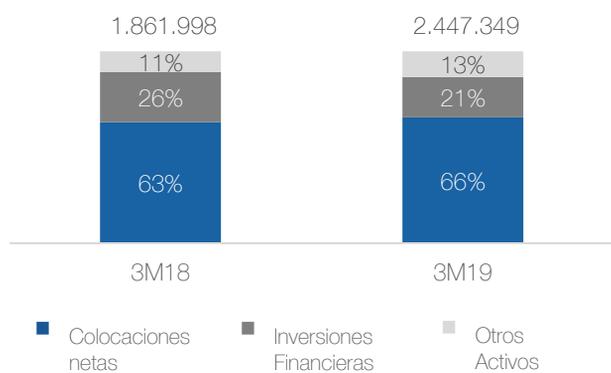
Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)



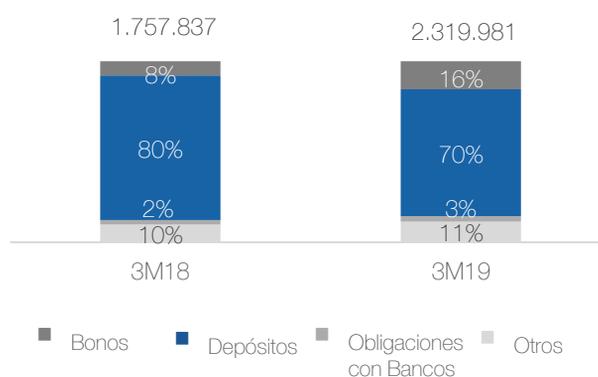
Rentabilidad sobre el patrimonio⁽¹⁾



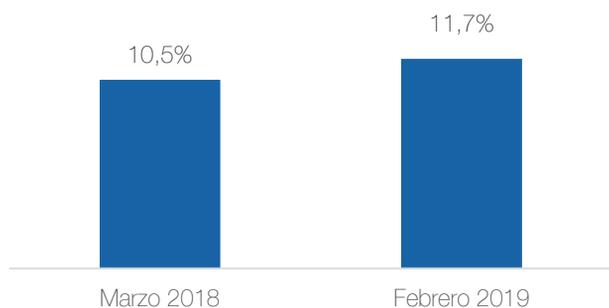
Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



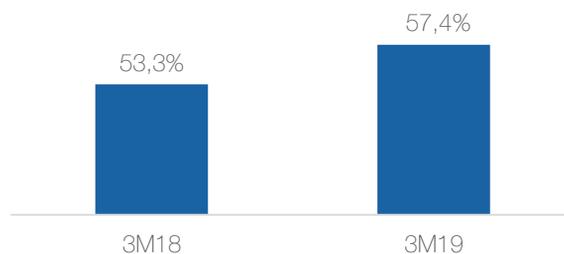
Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



Índice de solvencia (Basilea I)



Índice de eficiencia

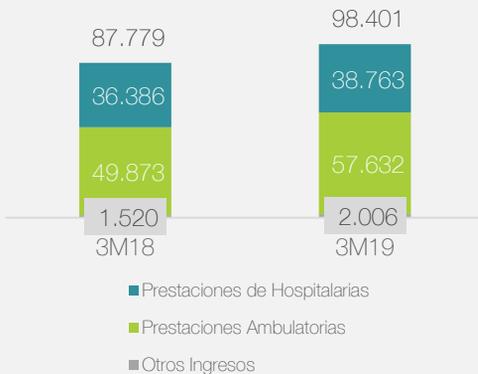


(1) ROE: Utilidad últimos doce meses/patrimonio promedio



RED SALUD

Ingresos (CLP\$ mm.)



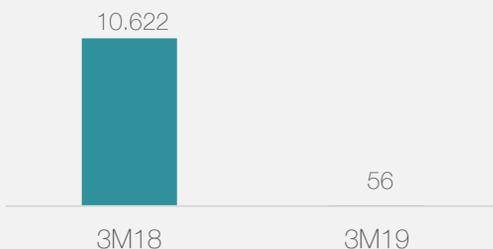
Los **ingresos operacionales** de Red Salud el primer trimestre alcanzaron \$98.401 millones, 12,1% mayor a lo registrado el mismo trimestre del año anterior. La mayor actividad ambulatoria significó que todas las clínicas mejoraran sus ingresos, destacando los aumentos de Centros Médicos Red Salud (18,9%), Clínica Red Salud Providencia (7,8%) y las Clínicas Regionales (16,2%). Aproximadamente un 70% del crecimiento en Centros Médicos y Dentales Red Salud responde a un incremento en la demanda ambulatoria, mientras que un 30% corresponde a ingresos dentales. En el caso de Red Salud Providencia, los ingresos se vieron impulsados por una mayor actividad en el segmento hospitalario, específicamente en intervenciones quirúrgicas y exámenes clínicos. Respecto a las Clínicas Regionales, destacan Magallanes, Temuco y Valparaíso con una mayor actividad hospitalaria y ambulatoria.

EBITDA (CLP\$ mm.)



El **costo de venta** aumentó en un 11,7% el 1T19 respecto al mismo trimestre del 2018, en línea con los mayores ingresos. El ratio de costos sobre ingresos fue de 76,6%, 25 puntos base menor en comparación al 76,9% registrado el 1T18. El incremento en costos proviene fundamentalmente de mayores costos en gasto en personal por \$3.212 millones, participaciones médicas por \$2.253 millones y materiales clínicos por \$1.564 millones, principalmente en Centros Médicos y Dentales y Red Salud Santiago.

Utilidad (CLP\$ mm.)

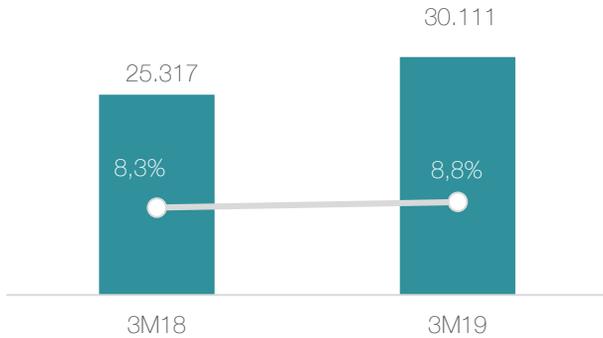


Los **gastos de administración y ventas** aumentaron un 8,0% en comparación al 1T18. Esto responde fundamentalmente a un alza en los gastos de personal por \$581 millones y gastos generales de administración por \$436 millones, explicado por las reestructuraciones organizacionales llevadas a cabo en la Red, junto a la apertura de tres nuevos Centros Médicos y Dentales. Esto fue parcialmente contrarrestado por un menor gasto en publicidad por \$234 millones y menores deterioros de cuentas por cobrar por \$312 millones.

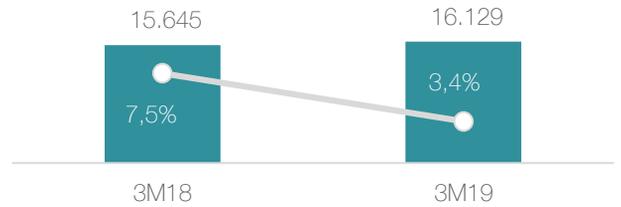
El **EBITDA** de Red Salud creció \$2.219 millones totalizando \$8.867 millones el 1T19. Los principales incrementos se registraron en Clínica Red Salud Vitacura y Clínicas Regionales, con una variación ToT de \$931 millones y \$574 millones, respectivamente. Lo anterior es debido a la mayor actividad observada, una mayor eficiencia operacional y al efecto positivo de \$777 millones producto de la adopción de la nueva norma contable IFRS 16.

Todo lo anterior significó que la **utilidad** de Red Salud alcanzara los \$56 millones el primer trimestre de 2019, en comparación a los \$10.622 millones registrados el 1T18. Es importante destacar que durante el primer trimestre de 2018, la utilidad de Red Salud se vio impulsada por el resultado extraordinario de la desinversión en la plataforma tecnológica i-Med (ATESA), lo cual significó una utilidad de \$12.341 millones después de impuestos.

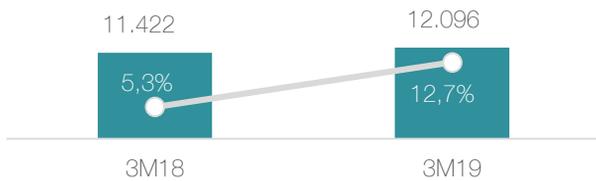
Centros Médicos y Dentales Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



Clínica Santiago Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



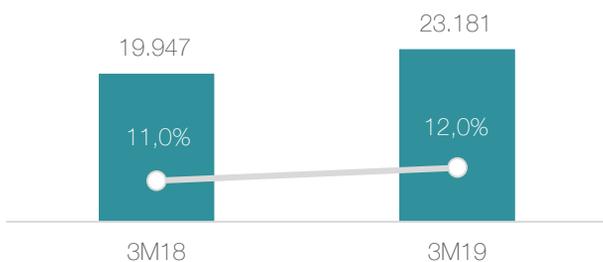
Clínica Vitacura¹ Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



Clínica Providencia Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



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



⁽¹⁾ Incluye Inmobiliaria

Camas Instaladas

■ Marzo 2018 ■ Marzo 2019



Camas disponibles

■ Marzo 2018 ■ Marzo 2019



Tasa de ocupación⁽¹⁾

■ Marzo 2018 ■ Marzo 2019



Boxes

■ Marzo 2018 ■ Marzo 2019



Promedio estadía⁽²⁾

■ Marzo 2018 ■ Marzo 2019



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

(2) Promedio estadía: días cama utilizados/ egresos hospitalarios

(3) Considera 363 boxes dentales a marzo de 2018 y 399 boxes dentales a marzo de 2019

CONSALUD

Ingresos Operacionales⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



Durante el primer trimestre del 2019 los **ingresos operacionales** aumentaron un 9,4% en comparación con el mismo periodo del año 2018. Esta alza se explica principalmente por ajustes en la tarifa base, además de un aumento de 4,5% en el número de cotizantes, alcanzando los 420.428 al cierre del mes de febrero.

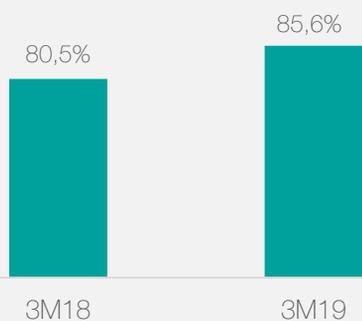
El **costo de venta** durante el 1T19 alcanzó los \$111.105 millones, mayor en un 16,4% respecto al mismo periodo del 2018. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 22,6%, 15,0% y 19,8% en el costo total de coberturas de prestaciones hospitalarias, ambulatorias y de licencias médicas, respectivamente. Es importante destacar que durante este trimestre, se registró una mayor frecuencia por conceptos de prestaciones ambulatorias y licencias médicas, mientras que las prestaciones hospitalarias disminuyeron en un 6,3%. Sin embargo, el costo promedio por bonificación tuvo un alza de 30,8%.

Por su parte, la **siniestralidad** de Consalud este trimestre aumentó 511 puntos base respecto al mismo trimestre de 2018, totalizando en 85,6%. El alza en costos por prestaciones en clínicas y licencias fue mayor que el aumento en ingresos concluyendo en un menor margen de explotación ToT, efecto que fue compensado parcialmente por una liberación de provisiones en el periodo.

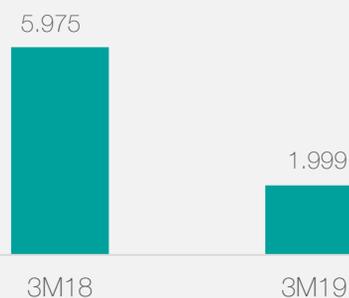
Los **gastos de administración y ventas** correspondientes al primer trimestre de 2019 registraron un aumento de 13,8%. Esto se debe principalmente a un mayor gasto en remuneraciones de 23,0% por captación de nuevos beneficiarios y un alza de 77,1% en los gastos por costas judiciales. Es importante resaltar que el número de casos por este concepto aumentó en 40,2% al 1T19 totalizando en 7.774 causas, lo cual significó un gasto de \$1.351 millones.

En consecuencia, Isapre Consalud alcanzó una **utilidad trimestral** de \$1.999 millones, en comparación con una ganancia de \$5.975 millones el mismo periodo del año anterior.

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

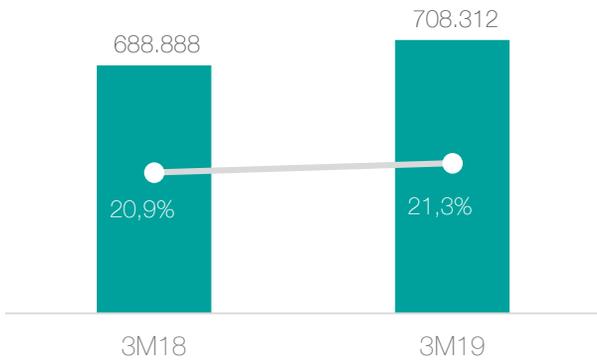


Utilidad⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)

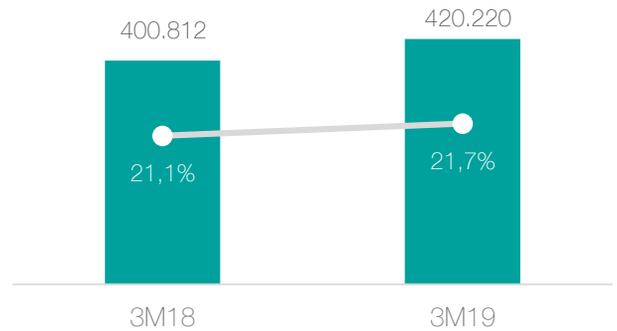


(1) Estados Financieros bajo IFRS

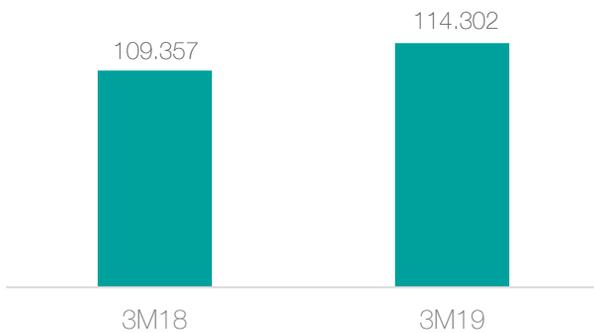
Beneficiarios promedio y participación de mercado



Cotizantes promedio y participación de mercado



Cotización promedio mensual (CLP\$)



Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)

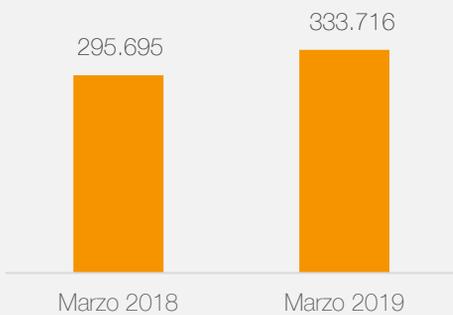


Detalle Costos

		3M19	3M18	Var. %	1T19	1T18	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	704.400	751.496	-6,3%	704.400	751.496	-6,3%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 63.486	\$ 48.553	30,8%	\$ 63.486	\$ 48.553	30,8%
	Bonificación Hospitalaria Total (CLP\$ mm.)	\$ 44.720	\$ 36.488	22,6%	\$ 44.720	\$ 36.488	22,6%
Bonificaciones Ambulatorias	N° Prestaciones Ambulatorias	3.827.124	3.397.936	12,6%	3.827.124	3.397.936	12,6%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 10.119	\$ 9.915	2,1%	\$ 10.119	\$ 9.915	2,1%
	Bonificación Ambulatoria Total (CLP\$ mm.)	\$ 38.728	\$ 33.691	15,0%	\$ 38.728	\$ 33.691	15,0%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	74.122	68.400	8,4%	74.122	68.400	8,4%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 378.579	\$ 342.501	10,5%	\$ 378.579	\$ 378.579	10,5%
	Subsidio Incapacidad Laboral (CLP\$ mm.)	\$ 28.061	\$ 23.427	19,8%	\$ 28.061	\$ 23.427	19,8%

VIDA CÁMARA

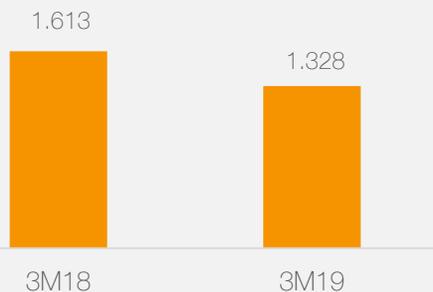
N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



El **resultado bruto** del primer trimestre de 2019 alcanzó los \$3.456 millones, un 3,5% inferior en comparación al resultado del 1T18. Esto responde fundamentalmente a un menor resultado del SIS parcialmente contrarrestado por un mejor desempeño de los seguros de salud y vida.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del primer trimestre de 2019 aumentó \$492 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado fundamentalmente por un alza del 12,9% en el número de beneficiarios, siguiendo el crecimiento experimentado en los últimos periodos. Es importante destacar que este efecto y su respectivo impacto en primas, ha permitido contrarrestar el incremento en los costos de siniestros, lo cual significó una disminución de la siniestralidad de Vida Cámara desde 81,2% el 1T18 a 80,7% en 1T19.

Los **gastos de administración y ventas** durante el primer trimestre del 2019 alcanzaron los \$1.782 millones, 8,8% mayor comparado con el registrado durante el 1T18. Esto responde al fortalecimiento del equipo corporativo y mayores gastos por remuneraciones, contrarrestado por un menor gasto en marketing y a nivel administrativo.

Todo lo anterior significó una **utilidad** para el primer trimestre de 2019 de \$1.328 millones, en comparación con la utilidad de \$1.613 millones el mismo periodo de 2018.

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 utilidad de \$719 millones en comparación a una pérdida trimestral de \$394 millones en 1T18, lo cual es explicado por una mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO).

CLP\$ mm.	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación	%
Activos corrientes actividad no aseguradora	279.702	274.562	5.140	1,9%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	777.312	728.923	48.389	6,6%
Activos actividad aseguradora	6.603.380	6.559.615	43.766	0,7%
Activos actividad bancaria	2.648.755	2.399.211	249.545	10,4%
Total Activos	10.309.149	9.962.311	346.839	3,5%
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	377.100	339.784	37.316	11,0%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	454.230	441.568	12.662	2,9%
Pasivos actividad aseguradora	6.133.897	6.101.068	32.829	0,5%
Pasivos actividad bancaria	2.480.313	2.238.715	241.598	10,8%
Total Pasivos	9.445.540	9.121.135	324.405	3,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	767.223	747.114	20.109	2,7%
Participaciones no controladoras	96.387	94.061	2.325	2,5%
Total Patrimonio	863.609	841.175	22.434	2,7%
Total Pasivos & Patrimonio	10.309.149	9.962.311	346.839	3,5%

- A 31 de marzo de 2019, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 3,5%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre de 2018. Esta variación responde principalmente al incremento de \$249.545 millones en los activos de la actividad bancaria, específicamente en colocaciones de Banco Internacional. Además, la actividad no aseguradora registró un crecimiento de 6,6% en sus activos, explicado principalmente por un aumento de \$36.787 millones en la cuenta Propiedades, Planta y Equipos asociado a la entrada en vigencia de la normativa IFRS 16.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC se **incrementó un 3,6%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el incremento de \$241.598 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por el alza de \$116.833 millones en los depósitos y captaciones a plazo, como consecuencia del crecimiento en el nivel de colocaciones, y el aumento por \$77.005 millones en la emisión de instrumentos de deuda, debido a la colocación de bonos corrientes y subordinados durante el periodo.
- Finalmente, el **patrimonio consolidado creció un 2,7%** derivado fundamentalmente del resultado del ejercicio correspondiente a \$35.502 millones durante el primer trimestre de 2019.
- La distribución de la **caja** de ILC y sus filiales al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

CLP\$ mm.	ILC Individual ⁽¹⁾	Inversiones Confuturo	Confuturo	Corpseguros	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	62.165	545	74.839	41.631	116.470	9.742	15.404	2.137

- Los **Activos Inmobiliarios de ILC Individual**, entre los cuales se encuentran oficinas corporativas y terrenos, tenían un valor libro de \$23.730 millones al 31 de marzo de 2019.

- La distribución de la deuda financiera de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 31 de marzo de 2019 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo				Largo Plazo				Total
	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	
ILC	4.917	79.826	-	-	144.578	19.910	-	-	249.231
Red Salud	1.467	32.264	5.927	2.667	60.863	61.961	44.841	20.630	230.621
Inv. Confuturo	165	15.189	-	-	87.525	-	-	-	102.879

- Calendario de amortizaciones de capital ILC Individual (CLP\$ mmm.):



- Política de dividendos de subsidiarias o coligadas respecto de sus resultados a marzo de 2019:

3M19	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos ⁽¹⁾ (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	37.567 ⁽²⁾	90%	40,3%
Red Salud	56	100%	99,9%
Consalud	2.116 ⁽³⁾	30% ⁽⁴⁾	99,9%
Vida Cámara	1.459	30%	99,9%
Inversiones Confuturo	16.211	30%	99,9%
Banco Internacional	4.084	30%	53,6% ⁽⁵⁾
Total	61.493		

(1) De acuerdo a la política vigente de cada filial a marzo 2019

(2) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuable

(3) De acuerdo a la regulación de la Superintendencia de Salud. (FEFI Consalud marzo 2019)

(4) En la medida que sus indicadores de solvencia lo permitan, Consalud podría repartir el 100% de su utilidad

(5) A partir de abril 2019, ILC incrementó su participación a un 67,2%

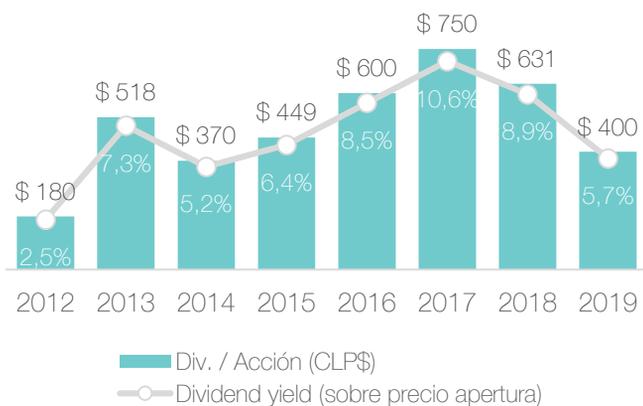
- **ILC realizó su Junta Ordinaria de Accionistas:** el 25 de abril de 2019, ILC celebró su Junta Ordinaria de Accionistas en donde se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - a. Aprobación del Balance, Estados Financieros y Memoria Anual del ejercicio 2018
 - b. Aprobación de un dividendo definitivo de \$350 por acción con cargo a la utilidad 2018
 - c. Aprobación de la política de dividendos para el año 2019, la cual consiste en un dividendo total entre el 40%-70% de la utilidad distribuible
 - d. Designación de KPMG como Auditores Externos para el año 2019
 - e. Designación de Feller Rate e ICR como clasificadoras de riesgo para el año 2019
 - f. Elección de miembros del Directorio: Sergio Torretti C., Jorge Mas F., Iñaki Otegui M., Varsovia Valenzuela A., Patricio Donoso A., René Cortázar S. y Fernando Coloma C. Los dos últimos miembros lo hicieron en calidad de directores independientes. Además, se fijó la remuneración de los miembros del directorio, comité de directores, comité de inversiones y comité de sostenibilidad
- **ILC repartió dos dividendos, uno provisorio de \$50 por acción y uno definitivo de \$350 por acción:** un dividendo provisorio de \$50 por acción fue aprobado por el Directorio de ILC y pagado el día 25 de enero de 2019. Además, en la Junta Ordinaria de Accionistas de ILC se aprobó un dividendo definitivo de \$350 por acción pagado el día 20 de mayo de 2019, completando un dividendo de \$450 con cargo al ejercicio 2018.
- **Sostenibilidad en ILC:** en línea con los nuevos objetivos sostenibles de la Compañía, en el mes de marzo se constituyó el Comité de Sostenibilidad de ILC a nivel de directores y ejecutivos. Entre sus funciones se encuentran definir y hacer seguimiento a la estrategia y objetivos de Sostenibilidad Corporativa y revisar políticas de desarrollo sostenible, entre otros. Adicionalmente, ILC realizó una reestructuración de sus áreas dejando la Gerencia de Finanzas como de Relación con Inversionistas y Sostenibilidad, la cual depende directamente de la Gerencia General.
- **ILC suscribió contrato de Promesa de Compraventa de Acciones para aumentar su participación en Banco Internacional:** el día 27 de noviembre de 2018 la Compañía anunció la transacción que le permitió alcanzar el 67% de propiedad en Banco Internacional y en Factoring Baninter. Esta operación se materializó el día 5 de abril de 2019, mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), iniciada el 7 de marzo de 2019.
- **Aumento de Capital en Banco Internacional:** en los meses de diciembre de 2018 y enero de 2019 se concretó la segunda parte del plan de aumento de capital anunciado en enero de 2018 por \$60.000 millones para Banco Internacional. El aumento fue por \$25.000 millones, el cual se suma a los \$10.000 millones suscritos en marzo de 2018.
- **Fusión de compañías Confuturo and Corpseguros:** las juntas de accionistas de Confuturo y Corpseguros aprobaron la fusión entre ambas compañías. La nueva regla está planificada para comenzar a regir a partir del 1º de julio de 2019, luego de la aprobación por parte de la Comisión del Mercado Financiero.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** el primer trimestre de 2019 fue de \$11.945, comparado con los \$12.063 del mismo período del 2018.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** el primer trimestre del año 2019 fue de aproximadamente US\$ 1,5 millones, en comparación a los US\$ 1,3 millones diario transado durante los primeros tres meses de 2018.

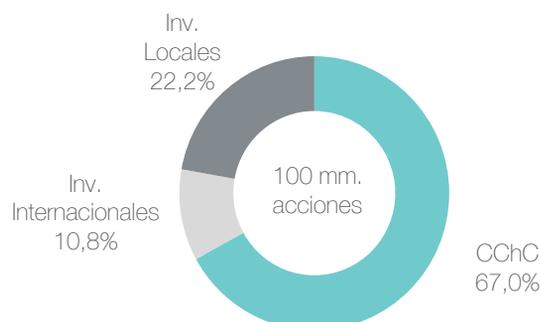


Fuente: Bloomberg

Dividendos pagados ILC (CLP\$/ por acción)



Estructura propiedad ILC (31 marzo 2019)



CLP\$ mm.	Marzo 2019	Diciembre 2018	Variación
Actividad No Aseguradora			
Efectivo y equivalentes al efectivo	33.302	28.799	15,6%
Otros activos financieros corrientes	62.593	61.209	2,3%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	140.241	141.999	-1,2%
Otros activos corrientes	43.566	42.555	2,4%
Activos corrientes totales	279.702	274.562	1,9%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	313.768	303.562	3,4%
Propiedades, plantas y equipos	343.864	307.077	12,0%
Otros activos no corrientes	119.680	118.284	1,2%
Total de activos no corrientes	777.312	728.923	6,6%
Actividad Aseguradora			
Efectivo y depósitos en bancos	122.786	49.467	148,2%
Inversiones financieras	4.652.736	4.707.245	-1,2%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.271.813	1.265.465	0,5%
Inversiones cuenta única de inversión	304.749	282.948	7,7%
Otros activos	251.296	254.489	-1,3%
Total activos actividad aseguradora	6.603.380	6.559.615	0,7%
Actividad Bancaria			
Efectivo y depósitos en bancos	240.051	187.577	28,0%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	1.602.370	1.544.557	3,7%
Otros activos	806.335	667.077	20,9%
Total activos actividad bancaria	2.648.755	2.399.211	10,4%
Total Activos	10.309.149	9.962.311	3,5%
Actividad No Aseguradora			
Otros pasivos financieros corrientes	169.038	138.218	22,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	147.823	136.245	8,5%
Otros pasivos corrientes	60.238	65.320	-7,8%
Pasivos corrientes totales	377.100	339.784	11,0%
Otros pasivos financieros no corrientes	449.550	437.561	2,7%
Otros pasivos no corrientes	4.680	4.007	16,8%
Pasivos no corrientes totales	454.230	441.568	2,9%
Actividad Aseguradora			
Reserva seguros previsionales	5.555.127	5.530.742	0,4%
Obligaciones con bancos	82.345	111.549	-26,2%
Otros pasivos	496.425	458.777	8,2%
Total pasivos actividad aseguradora	6.133.897	6.101.068	0,5%
Actividad Bancaria			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.539.129	1.422.296	8,2%
Otros pasivos	941.185	816.419	15,3%
Total pasivos actividad bancaria	2.480.313	2.238.715	10,8%
Total pasivos	9.445.540	9.121.135	3,6%
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	470.640	376.337	25,1%
Otros	56.731	130.925	-56,7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	767.223	747.114	2,7%
Participaciones no controladoras	96.387	94.061	2,5%
Patrimonio total	863.609	841.175	2,7%
Total pasivos y patrimonio	10.309.149	9.962.311	3,5%

ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	3M19	3M18	Variación	1T19	1T18	Variación
Actividad No Aseguradora						
Ingresos de actividades ordinarias	229.715	207.799	10,5%	229.715	207.799	10,5%
Costo de ventas	(186.791)	(163.248)	14,4%	(186.791)	(163.248)	14,4%
Otros Ingresos	1.601	679	135,7%	1.601	679	135,7%
Gastos operacionales	(39.264)	(36.266)	8,3%	(39.264)	(36.266)	8,3%
Resultado operacional	5.261	8.964	-41,3%	5.261	8.964	-41,3%
Ingresos financieros	2.110	2.118	-0,4%	2.110	2.118	-0,4%
Costos financieros	(6.354)	(5.883)	8,0%	(6.354)	(5.883)	8,0%
Otros	14.805	23.760	-37,7%	14.805	23.760	-37,7%
Resultado no operacional	10.561	19.995	-47,2%	10.561	19.995	-47,2%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	15.822	28.959	-45,4%	15.822	28.959	-45,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.120)	(7.443)	-85,0%	(1.120)	(7.443)	-85,0%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	14.702	21.516	-31,7%	14.702	21.516	-31,7%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	14.702	21.516	-31,7%	14.702	21.516	-31,7%
Actividad Aseguradora						
Ingresos netos por intereses y reajustes	96.098	73.231	31,2%	96.098	73.231	31,2%
Ingresos netos por primas	100.157	139.099	-28,0%	100.157	139.099	-28,0%
Total costo explotación aseguradora	(163.773)	(186.528)	-12,2%	(163.773)	(186.528)	-12,2%
Gastos operacionales	(7.965)	(9.245)	-13,8%	(7.965)	(9.245)	-13,8%
Resultado Operacional	24.517	16.556	48,1%	24.517	16.556	48,1%
Resultado No Operacional	(1.334)	(1.310)	1,9%	(1.334)	(1.310)	1,9%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	23.183	15.246	52,1%	23.183	15.246	52,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.060)	(2.774)	46,4%	(4.060)	(2.774)	46,4%
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	19.122	12.472	53,3%	19.122	12.472	53,3%
Actividad Bancaria						
Ingreso neto por intereses y reajustes	10.313	10.461	-1,4%	10.313	10.461	-1,4%
Ingreso neto por comisiones y servicios	1.934	1.330	45,4%	1.934	1.330	45,4%
Sub total otros ingresos operacionales	4.839	4.374	10,6%	4.839	4.374	10,6%
Provisiones por riesgo de crédito	(1.669)	(2.178)	-23,4%	(1.669)	(2.178)	-23,4%
Ingreso operacional neto	15.417	13.987	10,2%	15.417	13.987	10,2%
Total gastos operacionales	(10.232)	(8.997)	13,7%	(10.232)	(8.997)	13,7%
Resultado Operacional	5.185	4.990	3,9%	5.185	4.990	3,9%
Resultado no Operacional	15	11	35,1%	15	11	35,1%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	5.200	5.001	4,0%	5.200	5.001	4,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.051)	(980)	7,3%	(1.051)	(980)	7,3%
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	4.149	4.021	3,2%	4.149	4.021	3,2%
Ganancia (pérdida) total	37.972	38.010	-0,1%	37.972	38.010	-0,1%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	35.502	35.657	-0,4%	35.502	35.657	-0,4%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	2.471	2.352	5,0%	2.471	2.352	5,0%

FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$ mm.	3M19	3M18	Variación	1T19	1T18	Variación
Actividad No Aseguradora						
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	296.834	268.663	10,5%	296.834	268.663	10,5%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(92.158)	(68.695)	33,6%	(92.158)	(68.695)	33,6%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(44.297)	(45.613)	-2,9%	(44.297)	(45.613)	-2,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(148.050)	(132.920)	11,4%	(148.050)	(132.920)	11,4%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	12.330	21.236	-41,9%	12.330	21.236	-41,9%
Actividad Aseguradora						
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	127.131	148.223	-14,2%	127.131	148.223	-14,2%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	107.213	(8.070)	-	107.213	(8.070)	-
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	(26.055)	36.897	-170,6%	(26.055)	36.897	-170,6%
Pago de rentas y siniestros	(130.243)	(120.522)	8,1%	(130.243)	(120.522)	8,1%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10.481)	(24.725)	-57,6%	(10.481)	(24.725)	-57,6%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	67.565	31.801	112,5%	67.565	31.801	112,5%
Actividad Bancaria						
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(57.906)	(265.053)	-78,2%	(57.906)	(265.053)	-78,2%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	116.833	339.328	-65,6%	116.833	339.328	-65,6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(19.008)	(10.282)	84,9%	(19.008)	(10.282)	84,9%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	39.919	63.993	-37,6%	39.919	63.993	-37,6%
Total flujo de efectivo proveniente de la operación	119.814	117.030	2,4%	119.814	117.030	2,4%
Actividad No Aseguradora						
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	-	-	-	-	-	-
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	(4.159)	-	-	(4.159)	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(5.366)	(5.489)	-2,2%	(5.366)	(5.489)	-2,2%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.434)	8.706	-116,5%	(1.434)	8.706	-116,5%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(10.959)	3.218	-440,6%	(10.959)	3.218	-440,6%
Actividad Aseguradora						
Ingresos por propiedades de inversión	10.855	14.793	-26,6%	10.855	14.793	-26,6%
Egresos por propiedades de inversión	(2.281)	(18.204)	-87,5%	(2.281)	(18.204)	-87,5%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(317)	(308)	2,8%	(317)	(308)	2,8%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	8.257	(3.719)	-322,0%	8.257	(3.719)	-322,0%
Actividad Bancaria						
Compras de activos fijos	(63)	(41)	53,4%	(63)	(41)	53,4%
Ventas de activos fijos	4	0	-	4	0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(15.594)	6.917	-325,4%	(15.594)	6.917	-325,4%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(15.654)	6.876	-327,6%	(15.654)	6.876	-327,6%
Total flujo de efectivo proveniente de la inversión	(18.355)	6.375	-387,9%	(18.355)	6.375	-387,9%
Actividad No Aseguradora						
Total importes procedentes de préstamos	27.864	30.869	-9,7%	27.864	30.869	-9,7%
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	(16.935)	(31.817)	-46,8%	(16.935)	(31.817)	-46,8%
Dividendos pagados	(4.934)	(9.655)	-48,9%	(4.934)	(9.655)	-48,9%
Intereses pagados	(2.037)	(5.748)	-64,6%	(2.037)	(5.748)	-64,6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.895)	(393)	382,6%	(1.895)	(393)	382,6%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	2.063	(16.743)	-112,3%	2.063	(16.743)	-112,3%
Actividad Aseguradora						
Préstamos bancarios o relacionados	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	-	-	-	-	-	-
Intereses pagados	-	(186)	-100,0%	-	(186)	-100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(169)	-	-	(169)	-	-
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(169)	(186)	-9,3%	(169)	(186)	-9,3%
Actividad Bancaria						
Emisión de bonos	78.004	-	-	78.004	-	-
Pago de bonos	(3.998)	-	-	(3.998)	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	0	0	-	0	0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.161	8.780	-64,0%	3.161	8.780	-64,0%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	77.166	8.780	-	77.166	8.780	-
Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento	79.061	(8.149)	-	79.061	(8.149)	-
Incremento (disminución) en el efectivo	180.519	115.256	56,6%	180.519	115.256	56,6%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(2.932)	(2.943)	-0,4%	(2.932)	(2.943)	-0,4%
Incremento (disminución) neto en el efectivo	177.587	112.313	58,1%	177.587	112.313	58,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	400.351	191.963	108,6%	400.351	191.963	108,6%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	577.939	304.276	89,9%	577.939	304.276	89,9%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	Var %	1T19	1T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	53.404	47.950	11,4%	53.404	47.950	11,4%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	53.404	47.950	11,4%	53.404	47.950	11,4%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(21.962)	(19.748)	11,2%	(21.962)	(19.748)	11,2%
Resultado Operacional	31.441	28.202	11,5%	31.441	28.202	11,5%
Ingreso financiero	468	341	37,1%	468	341	37,1%
Costo financiero	(136)	(23)	490,6%	(136)	(23)	490,6%
Rentabilidad del encaje	18.417	688	-	18.417	688	-
Participación en asociadas	725	701	3,5%	725	701	3,5%
Otros	289	206	40,6%	289	206	40,6%
Resultado No Operacional	19.763	1.913	-	19.763	1.913	-
Utilidad antes de impuestos	51.204	30.116	70,0%	51.204	30.116	70,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(13.637)	(7.766)	75,6%	(13.637)	(7.766)	75,6%
Utilidad Total	37.570	22.351	68,1%	37.570	22.351	68,1%
Interés minoritario	(3)	(1)	111,8%	(3)	(1)	111,8%
Utilidad AFP Habitat	37.567	22.349	68,1%	37.567	22.349	68,1%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	Var %	1T19	1T18	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(38)	(29)	31,7%	(38)	(29)	31,7%
Resultado No Operacional	(1.129)	(1.529)	-26,2%	(1.129)	(1.529)	-26,2%
Utilidad antes de Impuestos	(1.167)	(1.558)	-25,1%	(1.167)	(1.558)	-25,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	312	226	38,2%	312	226	38,2%
Utilidad Actividad No Aseguradora	(855)	(1.332)	-35,8%	(855)	(1.332)	-35,8%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	81.718	121.819	-32,9%	81.718	121.819	-32,9%
Ingreso neto por intereses y reajustes	94.647	71.953	31,5%	94.647	71.953	31,5%
Costo de ventas	(149.154)	(171.860)	-13,2%	(149.154)	(171.860)	-13,2%
Ganancia Bruta	27.211	21.913	24,2%	27.211	21.913	24,2%
Gasto de Administración y Ventas	(5.251)	(6.980)	-24,8%	(5.251)	(6.980)	-24,8%
Resultado Operacional	21.961	14.932	47,1%	21.961	14.932	47,1%
Resultado por inversiones en sociedades	-	(25)	-100,0%	-	(25)	-100,0%
Resultado por unidad de reajuste	(1.316)	(1.339)	-1,7%	(1.316)	(1.339)	-1,7%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(1.316)	(1.364)	-3,5%	(1.316)	(1.364)	-3,5%
Utilidad antes de Impuestos	20.644	13.569	52,1%	20.644	13.569	52,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.575)	(2.316)	54,4%	(3.575)	(2.316)	54,4%
Utilidad Actividad Aseguradora	17.069	11.253	51,7%	17.069	11.253	51,7%
Utilidad (Pérdida)	16.214	9.921	63,4%	16.214	9.921	63,4%
Interés Minoritario	(3)	(2)	57,0%	(3)	(2)	57,0%
Utilidad Inversiones Confuturo	16.211	9.918	63,4%	16.211	9.918	63,4%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



confuturo[®] SAMOS CCHC

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	Var %	1T19	1T18	Var %
Ingresos Explotación	76.769	109.937	-30,2%	76.769	109.937	-30,2%
Ingresos por Intereses y Reajustes	69.495	43.882	58,4%	69.495	43.882	58,4%
Total Costo Explotación	(122.435)	(136.833)	-10,5%	(122.435)	(136.833)	-10,5%
Total Gasto Operacional	(3.725)	(6.241)	-40,3%	(3.725)	(6.241)	-40,3%
Resultado Operacional	20.105	10.745	87,1%	20.105	10.745	87,1%
Total Otros Ingresos y Costos	(1.178)	(2.526)	-53,3%	(1.178)	(2.526)	-53,3%
Utilidad Antes de Impuestos	18.926	8.219	130,3%	18.926	8.219	130,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.665)	(1.696)	175,0%	(4.665)	(1.696)	175,0%
Interés Minoritario	(1)	(1)	118,7%	(1)	(1)	118,7%
Utilidad Confuturo	14.260	6.522	118,6%	14.260	6.522	118,6%

CORPSEGUROS

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	Var %	1T19	1T18	Var %
Ingresos Explotación	4.948	11.882	-58,4%	4.948	11.882	-58,4%
Ingresos por Intereses y Reajustes	25.211	28.072	-10,2%	25.211	28.072	-10,2%
Total Costo Explotación	(26.719)	(34.593)	-22,8%	(26.719)	(34.593)	-22,8%
Total Gasto Operacional	(1.646)	(1.173)	40,3%	(1.646)	(1.173)	40,3%
Resultado Operacional	1.794	4.188	-57,2%	1.794	4.188	-57,2%
Total Otros Ingresos y Costos	(138)	1.162	-111,9%	(138)	1.162	-111,9%
Utilidad Antes de Impuestos	1.656	5.350	-69,0%	1.656	5.350	-69,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.107	(620)	-278,6%	1.107	(620)	-278,6%
Interés Minoritario	(0)	(0)	-41,6%	(0)	(0)	-41,6%
Utilidad Corpseguros	2.762	4.729	-41,6%	2.762	4.729	-41,6%

Banco Internacional

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	Var %	1T19	1T18	Var %
Ingresos por intereses y reajustes	25.536	26.132	-2,3%	25.536	26.132	-2,3%
Gastos por intereses y reajustes	(15.165)	(15.633)	-3,0%	(15.165)	(15.633)	-3,0%
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	10.371	10.499	-1,2%	10.371	10.499	-1,2%
Ingreso neto por comisiones y servicios	1.934	1.330	45,4%	1.934	1.330	45,4%
Utilidad neta de operaciones financieras	4.059	3.911	3,8%	4.059	3.911	3,8%
Otros ingresos operacionales	813	464	75,2%	813	464	75,2%
Resultado Operacional Bruto	17.177	16.204	6,0%	17.177	16.204	6,0%
Provisiones por riesgo de crédito	(1.669)	(2.178)	-23,4%	(1.669)	(2.178)	-23,4%
Ingreso Operacional Bruto	15.508	14.026	10,6%	15.508	14.026	10,6%
Remuneraciones y gastos de personal	(6.048)	(5.695)	6,2%	(6.048)	(5.695)	6,2%
Otros gastos operacionales	(4.277)	(3.350)	27,7%	(4.277)	(3.350)	27,7%
Resultado Operacional Neto	5.183	4.981	4,1%	5.183	4.981	4,1%
Resultado No Operacional	15	11	36,4%	15	11	36,4%
Utilidad antes de impuestos	5.198	4.992	4,1%	5.198	4.992	4,1%
Impuestos a las ganancias	(1.114)	(1.043)	6,8%	(1.114)	(1.043)	6,8%
Utilidad Total del Periodo	4.084	3.949	3,4%	4.084	3.949	3,4%
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
Utilidad Banco Internacional	4.084	3.949	3,4%	4.084	3.949	3,4%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.) (*)	3M19	3M18	Var %	1T19	1T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	129.795	118.623	9,4%	129.795	118.623	9,4%
Costo de ventas	(111.105)	(95.483)	16,4%	(111.105)	(95.483)	16,4%
Ganancia Bruta	18.689	23.140	-19,2%	18.689	23.140	-19,2%
Otros Ingresos	1.599	675	136,9%	1.599	675	136,9%
Gasto de Administración y venta	(18.215)	(16.005)	13,8%	(18.215)	(16.005)	13,8%
Resultado Operacional	2.073	7.810	-73,5%	2.073	7.810	-73,5%
Ingresos financieros	788	750	5,0%	788	750	5,0%
Costos financieros	(223)	(121)	83,8%	(223)	(121)	83,8%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	(5)	(2)	172,0%	(5)	(2)	172,0%
Resultado No Operacional	560	627	-10,7%	560	627	-10,7%
Ganancia antes de Impuestos	2.633	8.437	-68,8%	2.633	8.437	-68,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(633)	(2.461)	-74,3%	(633)	(2.461)	-74,3%
Utilidad total del Periodo	1.999	5.976	-66,5%	1.999	5.976	-66,5%
Interés Minoritario	(0)	(1)	-66,6%	(0)	(1)	-66,6%
Utilidad Consalud	1.999	5.975	-66,5%	1.999	5.975	-66,5%

(*) Bajo Norma IFRS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	Var %	1T19	1T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	98.401	87.779	12,1%	98.401	87.779	12,1%
Costo de ventas	(75.424)	(67.501)	11,7%	(75.424)	(67.501)	11,7%
Ganancia Bruta	22.977	20.278	13,3%	22.977	20.278	13,3%
Otros Ingresos	130	17.012	-99,2%	130	17.012	-99,2%
Gasto de Administración y Venta	(19.233)	(17.809)	8,0%	(19.233)	(17.809)	8,0%
Resultado Operacional	3.875	19.481	-80,1%	3.875	19.481	-80,1%
Ingresos financieros	40	71	-43,4%	40	71	-43,4%
Costos financieros	(2.392)	(2.131)	12,2%	(2.392)	(2.131)	12,2%
Participación en asociadas	83	(33)	-347,9%	83	(33)	-347,9%
Otros	18	(974)	-101,9%	18	(974)	-101,9%
Resultado No Operacional	(2.250)	(3.067)	-26,6%	(2.250)	(3.067)	-26,6%
Ganancia antes de impuestos	1.625	16.415	-90,1%	1.625	16.415	-90,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.166)	(5.406)	-78,4%	(1.166)	(5.406)	-78,4%
Utilidad Total del Periodo	459	11.009	-95,8%	459	11.009	-95,8%
Interés Minoritario	(403)	(387)	4,0%	(403)	(387)	4,0%
Utilidad Red Salud	56	10.622	-99,5%	56	10.622	-99,5%
EBITDA(*) Red Salud	8.867	6.648	33,4%	8.867	6.648	33,4%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	1T19	1T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	30.111	25.317	30.111	25.317
Costo de Venta	(23.214)	(19.613)	(23.214)	(19.613)
Ganancia Bruta	6.897	5.704	6.897	5.704
Gasto de Administración y Ventas	(5.966)	(4.678)	(5.966)	(4.678)
Resultado Operacional	932	1.026	932	1.026
Utilidad Neta	194	653	194	653
EBITDA (*)	2.658	2.099	2.658	2.099
Margen EBITDA	8,8%	8,3%	8,8%	8,3%

(*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional



	3M19	3M18	1T19	1T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	13.369	12.400	13.369	12.400
Costo de Venta	(10.094)	(9.311)	(10.094)	(9.311)
Ganancia Bruta	3.276	3.090	3.276	3.090
Gasto de Administración y Ventas	(1.941)	(1.824)	(1.941)	(1.824)
Resultado Operacional	1.335	1.266	1.335	1.266
Utilidad Neta	602	653	602	653
EBITDA (*)	1.955	1.900	1.955	1.900
Margen EBITDA	14,6%	15,3%	14,6%	15,3%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	1T19	1T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	12.096	11.422	12.096	11.422
Costo de Venta	(9.406)	(9.499)	(9.406)	(9.499)
Ganancia Bruta	2.690	1.923	2.690	1.923
Gasto de Administración y Ventas	(3.040)	(2.651)	(3.040)	(2.651)
Resultado Operacional	(350)	(728)	247	(144)
Utilidad Neta	(165)	(1.091)	(165)	(1.091)
EBITDA (*)	1.535	604	1.535	604
Margen EBITDA	12,7%	5,3%	12,7%	5,3%

(*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional



	3M19	3M18	1T19	1T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	16.129	15.645	16.129	15.645
Costo de Venta	(13.041)	(12.258)	(13.041)	(12.258)
Ganancia Bruta	3.088	3.386	3.088	3.386
Gasto de Administración y Ventas	(3.171)	(2.828)	(3.171)	(2.828)
Resultado Operacional	(83)	558	(83)	558
Utilidad Neta	(518)	12.221	(518)	12.221
EBITDA (*)	556	1.166	556	1.166
Margen EBITDA	3,4%	7,5%	3,4%	7,5%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	1T19	1T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	23.181	19.947	23.181	19.947
Costo de Venta	(16.426)	(14.622)	(16.426)	(14.622)
Ganancia Bruta	6.755	5.325	6.755	5.325
Gasto de Administración y Ventas	(4.865)	(4.004)	(4.865)	(4.004)
Resultado Operacional	1.891	1.321	1.891	1.321
Utilidad Neta	326	(64)	326	(64)
EBITDA (*)	2.771	2.197	2.771	2.197
Margen EBITDA	12,0%	11,0%	12,0%	11,0%

(*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M19	3M18	Var %	1T19	1T18	Var %
Resultado SIS Chile	357	975	-63,4%	357	975	-63,4%
Resultado Salud y Vida	3.099	2.607	18,9%	3.099	2.607	18,9%
Ganancia Bruta	3.456	3.582	-3,5%	3.456	3.582	-3,5%
Otros ingresos	7	76	-90,3%	7	76	-90,3%
Gastos operacionales	(1.782)	(1.638)	8,8%	(1.782)	(1.638)	8,8%
Resultado Operacional	1.682	2.021	-16,8%	1.682	2.021	-16,8%
Ingresos financieros	131	51	158,6%	131	51	158,6%
Resultado No Operacional	131	51	158,6%	131	51	158,6%
Utilidad antes de Impuestos	1.813	2.072	-12,5%	1.813	2.072	-12,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(485)	(458)	5,9%	(485)	(458)	5,9%
Utilidad Total del Periodo	1.328	1.613	-18%	1.328	1.613	-18%
Interés minoritario	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Utilidad (Pérdida)	1.328	1.613	-17,7%	1.328	1.613	-17,7%