



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

I. Introducción

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

Los Estados Financieros de ILC son desglosados por tipo de actividad según el negocio. Estas actividades se encuentran conformadas por: i) Actividad no aseguradora y no bancaria la cual incorpora 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; ii) Actividad aseguradora considera a la Compañías de Seguros Confuturo, Vida Cámara Chile y Vivir Seguros (ex Vida Cámara Perú) y; iii) Actividad bancaria incluye a Banco Internacional.

Principales hitos del período:

- 28/Ene. La Superintendencia de Banca, Seguros, y AFP, de Perú, aprobó el cambio de razón social de la Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. al nuevo nombre Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A.
- 29/Mar. ILC suscribió y pagó acciones de Isapre Consalud por un monto total de \$ 10.000 millones correspondiente a saldo de capital emitido en Junta Extraordinaria de accionistas de octubre de 2019.



Durante el primer trimestre de 2021 la operación de ILC alcanzó un resultado de \$48.977 millones lo que representa un crecimiento de un 305% respecto de la pérdida por \$23.876 millones obtenida en 2020. Esta variación se explica principalmente por la recuperación de los mercados financieros respecto a igual periodo de año 2020, lo que afectó positivamente el desempeño de las inversiones en Confuturo y del encaje en Habitat.

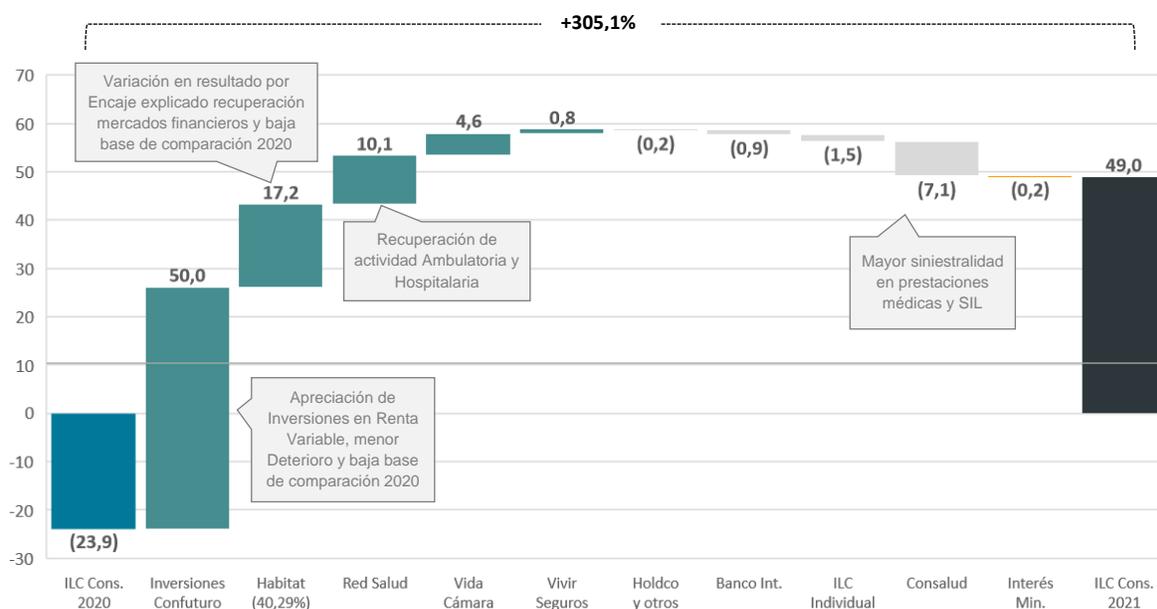
También en el trimestre se observó una recuperación significativa de la actividad de clínicas y centros médicos producto de menores restricciones sanitarias por Covid-19 y la necesidad de atención de pacientes que tuvieron que postergar sus tratamientos de salud en 2020. De esta forma los niveles de actividad impactaron positivamente el resultado de Red Salud pero, en contrapartida, aumentaron los costos a nivel de seguros de salud, efecto que en el caso de Consalud se suma al crecimiento sostenido de la siniestralidad por licencias médicas y al mayor costo por Licencias por Covid-19 y Licencias Maternales Preventivas Parental (LMPP).

Por último, en el primer trimestre del año se observa una contribución positiva obtenida en los contratos de Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) en Vida Cámara y Confuturo, adjudicados a mediados de 2020.

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

Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC

Cifras en CLP miles de millones





A nivel de Actividades, durante el primer trimestre del año ILC presenta una ganancia en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$407 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$45.759 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$5.105 millones. En el período, el efecto atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$2.294 millones.

A marzo, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$407 millones, \$18.002 millones superior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual periodo de 2020. Esta desviación se explica, en gran medida por la participación de ILC en resultado de AFP Habitat, el cual presenta un aumento respecto al año anterior de \$17.195 millones, principalmente por una mayor rentabilidad del Encaje en AFP Habitat Chile, en AFP Habitat Perú, y en Colfondos.

A nivel del sector Salud, se observa una desviación por mayor resultado en Red Salud por \$10.075 millones debido a una recuperación de la demanda que en 2020 estuvo afectada por la contingencia sanitaria, especialmente en la primera parte del año. Por su parte, en el periodo se observa un menor resultado en Isapre Consalud de \$7.064 millones, por mayor siniestralidad asociada al aumento de actividad en Clínicas y Centros médicos, y un aumento en la siniestralidad SIL, por Licencias por Covid-19 y de Licencia Maternal Preventiva Parental (LMPP), esta última decretada por la autoridad y cuya vigencia depende del periodo de Estado de excepción constitucional.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$45.759 millones, superior en \$55.957 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2020. Esta variación se explica por el desempeño de Confuturo afectado por un mejor resultado de inversiones principalmente en activos de renta variable y una desviación positiva a nivel de resultado por deterioro por liberación de provisiones. En ambos casos influye en la desviación una baja base de comparación durante el primer trimestre de 2020.

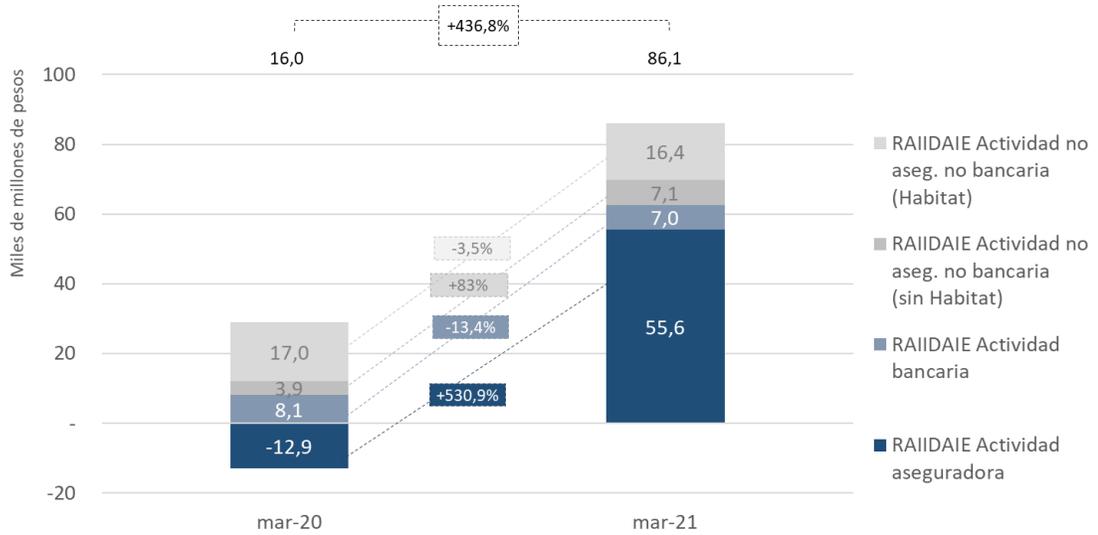
También contribuye al desempeño de la actividad aseguradora, el mayor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara Chile, explicado por el resultado aportado por el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia adjudicado a mediados de 2020, compensado en parte por una mayor siniestralidad en seguros de Salud.

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a marzo fue de \$5.105 millones, \$883 millones menor que los \$5.988 millones alcanzados en el mismo periodo del año 2020. Esta desviación en resultado se explica principalmente por menor resultado (mayor base de comparación en 2020) por operaciones financieras relacionadas con derivados de negociación Compensa en el trimestre un mayor ingreso neto por intereses, menores provisiones y mayor nivel de cobertura de garantías, y mayor utilidad de cambio neta principalmente por coberturas contables.

Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a marzo de 2021, alcanzó \$86.100 millones lo que representa una variación de 436,8% respecto de los \$16.040 millones obtenidos en igual periodo de 2020. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE a marzo de 2021 producto de la variación a nivel de la actividad No Aseguradora No Bancaria y la actividad Aseguradora de +12,6% y +530,9% respectivamente explicado por la operación de AFP Habitat, Red Salud, y de Confuturo, mientras que a nivel de la actividad Bancaria se observa una variación de -13,4%.



Gráfico 2 Análisis variación RAIIDAIE ILC



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

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



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de marzo de 2020, ILC presenta un resultado del período⁽¹⁾ de \$48.977 millones, superior a los \$23.876 millones de pérdida registrados durante el año anterior. Esta variación se explica principalmente por mejor desempeño de la actividad aseguradora por \$55.957 millones y de la actividad no aseguradora no bancaria por \$18.002 millones, compensada en parte por menor resultado de la actividad bancaria por \$883 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$63.459 millones, cifra 359,7% superior respecto al año anterior principalmente por mejor desempeño de la actividad aseguradora en \$87.198 millones y un alza en la actividad no aseguradora no bancaria de \$2.336 millones, compensada por una variación negativa de la actividad bancaria por \$1.638 millones.

El mayor desempeño operacional de la actividad aseguradora se explica, mayoritariamente, por la variación positiva en Confuturo por \$80.168 millones producto de la apreciación de inversiones en renta variable, tanto nacionales como internacionales, por la recuperación de los mercados financieros en el periodo; en la variación también afecta una baja base de comparación en 2020. Asimismo, contribuye a este resultado un menor nivel de deterioro asociado a la cartera de renta fija como consecuencia de la venta de parte de la cartera deteriorada y un mejor entorno de mercado. Estas variaciones son compensadas, en parte, por un menor resultado por venta de instrumentos de renta fija respecto de igual periodo 2020.

Por su parte, Vida Cámara registró una variación positiva por \$6.097 millones debido al aporte en resultado del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) adjudicado durante el tercer trimestre 2020. Compensa en menor proporción, un aumento de los siniestros en el segmento de seguros de Salud.

Por su parte, Vivir Seguros (ex Vida Cámara Perú) presenta una variación positiva por \$936 millones por menor siniestralidad de sus contratos por Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, actualmente en run off.

A nivel de actividad no aseguradora y no bancaria, el mejor desempeño se debe a mayor resultado operacional de Red Salud por \$13.748 millones, debido a mayores ingresos debido a un incremento de la actividad durante el trimestre. Consalud, por su parte, compensa con una variación negativa de \$9.574 millones como consecuencia de la mayor actividad médica y una mayor siniestralidad por subsidio de incapacidad laboral. Esto último se explica por mayor número de solicitudes por licencias sumado a las licencias por Covid-19 y licencias Maternal Preventiva Parental las cuales no estaban vigentes en el primer trimestre de 2020.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una pérdida de \$5.357 millones, la cual es inferior al resultado no operacional observado en 2020 correspondiente a una pérdida de \$3.322 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad aseguradora que presenta una disminución de \$18.919 millones por menor resultado por diferencia de tipo de cambio y unidad de reajuste en Confuturo.

Compensa, un mayor resultado no operacional por \$16.764 millones de la actividad no aseguradora no bancaria asociado a mejor desempeño de AFP Habitat por \$17.204 millones, explicado por mayor Rentabilidad del Encaje por bajo desempeño de los mercados financieros durante 2020, afectados por la pandemia del Covid-19.



Finalmente, a nivel de impuestos⁽⁴⁾ se presenta una variación negativa de \$12.784 millones explicada mayormente por una variación en impuestos de la actividad aseguradora, la cual registra un aumento de \$12.322 millones debido a mayor resultado respecto de 2020. En la actividad no aseguradora no bancaria, se obtiene un aumento de \$1.097 millones explicado principalmente efecto neto de mayor resultado de Red Salud compensado por variación negativa en resultado de Consalud en el periodo.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-mar-2021	31-mar-2020	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	(868)	(3.205)	2.336	-72,9%
Actividad aseguradora	58.666	(28.532)	87.198	-305,6%
Actividad bancaria	5.661	7.299	(1.638)	-22,4%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	5.595	7.249	(1.654)	-22,8%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	66	51	15	30,3%
Resultado operacional ⁽²⁾	63.459	(24.437)	87.896	-359,7%
Actividad no aseguradora y no bancaria	110	(16.654)	16.764	-100,7%
Actividad aseguradora	(5.466)	13.453	(18.919)	-140,6%
Actividad bancaria	(1)	(122)	121	-99,0%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	(1)	(122)	121	-99,0%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	(5.357)	(3.322)	(2.035)	61,2%
Impuesto ⁽⁴⁾	(6.831)	5.953	(12.784)	-214,7%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(2.294)	(2.070)	(224)	10,8%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	48.977	(23.876)	72.853	-305,1%

- (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 e intereses con relacionadas que en 2021 fueron de -\$240 millones comparados con -\$ 252 millones en igual periodo de 2020 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 \$306 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-2021	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(16)	(14.415)	58.633	16.126	5.595	(2.464)
Resultado No Operacional	12.062	117	(8.751)	(4.288)	(1)	(4.496)
Resultado antes de impuesto	12.046	(14.298)	49.882	11.838	5.594	(6.960)

Cifras en MM\$ 31-mar-2020	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(8)	(4.841)	(28.561)	2.379	7.249	(654)
Resultado No Operacional	(5.142)	308	10.315	(3.845)	(122)	(4.836)
Resultado antes de impuesto	(5.150)	(4.533)	(18.246)	(1.466)	7.127	(5.490)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(8)	(9.574)	87.194	13.748	(1.654)	(1.809)
Resultado No Operacional	17.204	(191)	(19.066)	(443)	121	340
Resultado antes de impuesto	17.196	(9.765)	68.128	13.304	(1.533)	(1.470)

(*) 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 2021 presenta una utilidad de \$12.062 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a marzo 2021, AFP Habitat presenta una utilidad total de \$30.961 millones, lo que representa un aumento de \$42.719 millones respecto de la pérdida de \$11.578 millones obtenidos en 2020. Este aumento se explica principalmente por una mayor rentabilidad del encaje por \$34.292 millones (después de impuestos) que responde a un mejor retorno obtenido por las inversiones de los fondos de pensiones en el primer trimestre. Adicionalmente, Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías, filial de Habitat Andina, presenta una variación positiva respecto de su desempeño durante 2020.

En el periodo los ingresos de las filiales extranjeras de Habitat Andina S.A. significaron, para AFP Habitat, mayores ingresos por \$8.044 millones, y los ingresos por comisiones de AFP Habitat en Chile crecieron en \$312 millones, además de un incremento de \$49 millones por recargos y costas de cobranzas.



Sector Isapre:

A marzo 2021 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** negativo de \$14.415 millones, el cual representa una disminución de \$9.574 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado el primer trimestre de 2020. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de \$21.581 millones en costos de explotación compuesto por un alza de 29,8% en el costo de subsidios por incapacidad laboral, asociado principalmente a mayor frecuencia, un incremento de 7,7% en costo de prestaciones ambulatorias y de 5,2% en costo por prestaciones hospitalarias. Compensa en menor proporción, un alza de \$1.052 millones en ingresos operacionales, debido a un aumento de precio por efecto inflación y compensado por una caída del 2,4% en su cartera de afiliados.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, éste disminuye en \$191 millones respecto del año 2020, principalmente por menores ingresos financieros netos.

Sector Seguros:

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

Al 31 de marzo de 2021, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$58.633 millones respecto de la pérdida operacional de \$28.561 millones generado el mismo período del año anterior. Este aumento se explica principalmente por variación en Confuturo que registró un incremento en su resultado operacional de \$80.168 millones, producto de un mayor desempeño de las inversiones en renta variable nacional e internacional por recuperación de los mercados financieros respecto de igual periodo de 2020. Adicionalmente, contribuye la liberación de provisión por deterioro asociado a inversiones en renta fija. Estas variaciones se ven compensadas, en parte, por un menor resultado por venta de instrumentos de renta fija respecto de marzo de 2020.

Por su parte, Vida Cámara presenta una variación positiva por \$6.097 millones principalmente por mayores ingresos debido a contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) adjudicado durante el ejercicio 2020, compensado en parte por siniestros directos asociados a contrato SIS.

A su vez, Vivir Seguros registró una variación positiva de \$936 millones explicada principalmente por mayor recaudación de primas en negocio de Rentas Vitalicias.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$8.751 millones respecto de la utilidad de \$10.315 millones generada a marzo de 2020. Esta variación negativa por \$19.066 millones se debe en su mayoría al efecto en resultado por menor tipo de cambio asociado a productos CUI.

Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de RedSalud alcanzó una utilidad de \$16.126 millones que representa una variación positiva de \$13.748 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento de 33,7% en ingresos operacionales, proveniente principalmente del segmento ambulatorio (39%), por mayor



demanda en todos sus servicios, y por mayor actividad en segmento hospitalario (34%). Compensa en menor proporción, una caída de otros ingresos de explotación (42%).

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a marzo 2021 Red Salud alcanzó una pérdida \$4.288 millones lo que representa una variación negativa de \$443 millones respecto al mismo periodo de 2020. Este desempeño se explica principalmente por efecto unidad de reajuste.

Sector Bancario:

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

A nivel del Banco Internacional el **Resultado Operacional** a marzo de 2021 fue de \$5.595 millones, lo que representa una disminución de un 23% respecto de los \$7.249 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por una pérdida neta de operaciones financieras debido a un menor resultado en derivados de negociación por \$15.128 millones. Adicionalmente se observan menores comisiones por asesorías financieras y créditos estructurados por \$2.020 millones.

También se presenta un aumento de \$2.389 millones en gastos operacionales con respecto a 2020 producto de incrementos en remuneraciones y gasto en personal, sumado a mayores gastos por depreciación de activo fijo y de derecho de uso de bienes en arrendamiento; y aumento en gastos de administración asociado a mayores costos por traslados, asesorías profesionales y servicios tecnológicos incurridos con motivo del estado de Pandemia en el año.

Compensan estas variaciones, un mayor resultado por ingresos neto por intereses y reajustes por \$7.113 millones asociado al resultado de coberturas contables y mayores comisiones de prepago comerciales; y un mayor resultado por Otros Ingresos Operacionales por \$6.853 millones por mayor utilidad de cambio neta en monedas extranjeras y en coberturas contables. Finalmente, se observan menores provisiones por riesgo de crédito por \$5.971 millones debido a la liberación de provisiones debido a aumento de garantías, mejora de riesgo de la cartera, y menores niveles de deterioro.

Otros Negocios:

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

En 2021 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$2.464 millones, \$1.810 millones menor al resultado obtenido en igual periodo de 2020, explicado principalmente por otros egresos de ILC individual (\$1.543 millones).

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación positiva de \$340 millones, producto de mejor rentabilidad obtenida por el portafolio de inversiones de ILC en el año.



III. Balance

a. Activos

Al 31 de marzo de 2021 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$11.857.332 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2021	31-dic-2020	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	362.873	358.098	4.775	1,3%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	898.197	890.504	7.693	0,9%
Activos actividad aseguradora	7.023.196	7.008.342	14.854	0,2%
Activos actividad bancaria	3.573.066	3.546.880	26.186	0,7%
Total activos	11.857.332	11.803.824	53.508	0,5%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$4.775 millones respecto de diciembre de 2020. Este aumento se explica principalmente por el alza en deudores comerciales (\$22.663 millones), por un aumento en cuentas por cobrar asociadas a mayores colocaciones de Factoring Baninter y, en Red Salud, explicadas por retraso en bonificación de cuentas por parte de aseguradores y aumento de actividad hospitalaria durante el primer trimestre de 2021. Además, en ILC individual se produce un aumento de activos financieros corrientes asociados a inversiones en instrumentos de renta fija (portafolio de inversiones). Compensa, menor saldo de efectivo y equivalente (\$21.305 millones) en ILC Individual y en Red Salud por menor saldo en depósitos a plazo y caja, y menor saldo en cuentas por cobrar a entidades relacionadas (\$4.902 millones) principalmente por pago de dividendo de AFP Habitat.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta mayores activos no corrientes por \$7.693 millones, por una variación positiva en inversiones contabilizadas por el método de participación por \$5.988 millones correspondiente al resultado proporcional en AFP Habitat y una variación en activos financieros no corrientes por \$2.143 millones, explicado por Consalud, por un aumento en Garantías exigidas por la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P).

Compensa, menor saldo en propiedades, plantas y equipos por \$4.185 millones, en Red Salud, explicado por reconocimiento de depreciación del ejercicio (\$5.838 millones) y adiciones del periodo (\$1.809 millones). Adicionalmente existe un aumento de Activos por impuestos Diferidos por \$3.408 millones explicados principalmente por mayor pérdida obtenida en Isapre Consalud.

a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2021, los activos de la actividad aseguradora presentan un aumento de \$14.854 millones respecto de diciembre de 2020. Esta variación se explica principalmente por incremento en la partida de efectivo y depósitos en bancos por \$45.255 millones debido a un mayor saldo en equivalente al efectivo por mayor inversión en fondos mutuos en Confuturo, sumado al incremento en inversiones inmobiliarias y similares por \$42.468 millones por efecto corrección monetaria, obras en construcción e



incorporación de nuevos leasings. Adicionalmente, contribuye un mayor saldo en inversiones CUI por \$6.369 millones por valorización a mercado de las inversiones en renta variable y liberación de provisión por deterioro en Confuturo. También se genera en el periodo un aumento en las partidas de impuestos corrientes por \$5.473 millones, y créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$2.274 millones.

Por otra parte, presenta una disminución en el periodo la partida de inversiones financieras por \$72.775 millones debido a gestión de asset allocation, pago de dividendos y mayor pago de pensiones, compensado por liberación de provisión por deterioro, mayor valorización a mercado de las inversiones en renta variable y crecimiento de portafolio de inversiones en Vida Cámara por SIS. Adicionalmente, disminuye la partida de deudores por primas asegurados por \$11.831 millones debido a menores primas SIS por cobrar en Vida Cámara y Confuturo, junto con un menor saldo en impuestos diferidos por \$5.247 millones.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2021, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$26.186 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 0,7% respecto de diciembre de 2020. Esta variación de activos se explica por un aumento en instrumentos de inversión disponibles para la venta en \$93.325 millones, principalmente debido al aumento de instrumentos del Estado y del Banco Central enfocado en pagarés del Banco Central. También se observa mayor efectivo y depósitos en bancos del país y en el Banco Central por \$38.918 millones y aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$19.742 millones, principalmente por préstamos estudiantiles por \$12.800 millones, y comercio exterior por \$4.900 millones. Finalmente, en el periodo se observa un aumento en operaciones con liquidación en curso por \$17.773 millones por divisas pendientes de transferencia.

Esto se compensa con menor resultado en contratos de derivados financieros por \$119.475 millones, debido a menor valorización de mercado de contratos de negociación por \$121.700 millones, compensado por un resultado positivo en contratos de cobertura contable por \$2.300 millones.



Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2021	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	11.410	357.504			368.914
Isapre	55.177	111.251			166.428
Salud	160.300	398.733			559.033
Seguros	4.421	330	7.023.196		7.027.946
Banco	-			3.559.156	3.559.156
Otros Negocios	131.566	30.380		13.910	175.855
Activos Totales	362.873	898.197	7.023.196	3.573.066	11.857.332

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

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

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

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

Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente 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 2021 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$4.149 millones respecto de diciembre 2020, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el Activo No Corriente, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$5.988 millones, explicada por un aumento en VP por inversión en AFP Habitat sumado a reconocimiento de dividendos proporcionales provisionados en AFP Habitat y amortización de cartera de clientes.



Sector Isapre:

A marzo 2021 Consalud presenta una variación negativa de sus **Activos Corrientes** en \$1.500 millones principalmente por una disminución en Efectivo y equivalente por \$1.171 millones por menor flujo de caja originado por pago de obligaciones operacionales y administrativas, sumado a menores Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar de \$821 millones. Compensa, variación positiva de activo por impuesto corriente por \$187 millones y aumento de activos no financieros por \$467 millones.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$4.550 millones explicada por una variación positiva en impuestos diferidos por \$3.386 millones y activos financieros por \$2.143 millones asociado a mayor Garantía exigida por la Superintendencia de Instituciones de Salud Previsional (S.I.S.P).

Compensa una disminución en activos no financieros por \$437 millones correspondientes a Activación de Gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC).

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 0,2% en el periodo, equivalente a \$17.325 millones se explica, mayoritariamente, por incremento en efectivo y depósitos en bancos en las compañías de seguros por \$45.255 millones debido a mayor saldo en equivalente al efectivo en Confuturo, junto con el aumento en la partida de inversiones inmobiliarias por \$42.468 millones producto de efecto corrección monetaria, obras en construcción y nuevos leasings. Estas variaciones son complementadas por el mayor saldo en la partida de inversiones CUI por \$6.369 millones debido a valorización a mercado de las inversiones en renta variable y liberación de provisión por deterioro en Confuturo, junto con el aumento en impuestos corrientes por \$5.473 millones, y créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$2.274 millones. A su vez, las principales disminuciones del periodo se presentan en las partidas de inversiones financieras por \$72.775 millones debido a gestión de asset allocation, pago de dividendos y mayor pago de pensiones, compensado por liberación de provisión por deterioro y mayor valorización a mercado de las inversiones en renta variable. También en el periodo se observa una disminución en deudores por primas asegurados por \$11.831 millones e impuestos diferidos por \$5.247 millones.

Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación negativa en sus Activos Corrientes por \$752 millones, principalmente por una disminución de Efectivo y Equivalente al Efectivo por \$13.597 millones, por menor saldo en depósitos a plazo, menor saldo en caja y pago de deuda de corto plazo y una variación positiva en deudores comerciales por \$12.319 millones por aumento en actividad durante el primer trimestre del año. La mayor actividad generó un aumento en el saldo en cuentas por cobrar, a lo que se sumó un retraso en bonificación de aseguradores. Compensa en parte, menor saldo en cuentas por cobrar a entidades relacionadas por \$789 millones.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan una disminución de \$2.410 millones, mayormente explicado por una variación negativa en la cuenta de propiedades plantas y equipos por



\$4.022 millones, principalmente por reconocimiento de depreciación del ejercicio por \$5.838, sumado a adiciones del periodo por \$1.809 millones. Compensa menores activos intangibles distintos de la plusvalía por \$1.692 millones asociado a desarrollo de proyectos TI por \$2.021 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2021, los activos presentan un aumento de \$32.072 millones equivalente a un crecimiento de 0,9% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2020. Esta variación se explica principalmente por un aumento en instrumentos de inversión disponibles para la venta, debido al aumento de instrumentos del Estado y del Banco Central por \$107.800 millones enfocado en pagarés del Banco Central. Adicionalmente, en el periodo aumenta el saldo de la cuenta de efectivo y depósitos en bancos del país y en el Banco Central por \$38.918 millones y aumenta el saldo en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$19.742 millones, por mayores préstamos estudiantiles por \$12.800 millones y comercio exterior por \$4.900. Finalmente, se observa un aumento en operaciones con liquidación en curso por \$17.773 millones por divisas pendientes de transferencia.

Esto se ve compensado por un menor resultado en contratos de derivados financieros por \$119.475 millones, debido a menor valorización de mercado de contratos de negociación por \$121.700 millones, compensado por un resultado positivo en contratos de cobertura por \$2.300 millones.

Otros Negocios:

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

A marzo 2021, los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$8.816 millones, explicada por mayor saldo en deudores comerciales en Factoring Baninter por \$11.177 millones asociado a mayores colocaciones. Además, un alza de Otros Activos Financieros Corrientes \$6.906 millones principalmente en ILC matriz por inversiones en instrumentos de renta fija (portafolio de inversiones) que se compensa con menor saldo de Efectivo y Equivalente por \$9.082 millones principalmente explicado por inversión en activos financieros corrientes en ILC matriz.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$546 millones, por menores activos por impuesto diferidos.



b. Pasivos y patrimonio

Al 31 de marzo de 2021 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$11.857.332 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31-mar-2021	31-dic-2020	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	402.516	351.974	50.542	14,4%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	679.288	720.711	(41.424)	-5,7%
Pasivos actividad aseguradora	6.495.605	6.504.319	(8.714)	-0,1%
Pasivos actividad bancaria	3.336.122	3.308.009	28.113	0,8%
Total pasivo exigible	10.913.530	10.885.014	28.517	0,3%
Participaciones no controladoras	94.366	93.415	951	1,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	849.435	825.395	24.040	2,9%
Total pasivos y patrimonio	11.857.332	11.803.824	53.508	0,5%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de marzo de 2021, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$50.542 millones respecto del cierre del año 2020. Esta variación se explica por traspaso de deuda en ILC matriz desde el no corriente al corriente por \$41.968 millones compensado por variación de pasivos de corto plazo en Red Salud por \$15.294 millones. Adicionalmente impacta la variación en Cuentas por pagar comerciales por \$16.712 millones, en ILC matriz por provisión de dividendo y en Red Salud asociado a honorarios médicos y proveedores. Además, un alza en provisiones de corto plazo en Consalud, explicada por mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas por \$5.048 millones y \$518 millones de mayor provisión SIL.

Compensa, menores provisiones por beneficio de empleados por \$3.503 millones principalmente en Consalud (-\$2.948 millones) correspondiente a pago de Participación de Personal, asociado a mayor resultado del ejercicio 2020 y menor provisión de vacaciones.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía disminuyen en \$41.424 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2020. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros por \$40.394 millones, explicada por reclasificación de préstamos desde el no corriente al corto plazo por \$41.968 millones en ILC matriz y en Red Salud por \$2.287 millones. Adicionalmente, Inversiones Confuturo presenta una disminución por \$6.945 millones por menor deuda financiera. Compensa en el periodo aumento de pasivos financieros en Inmobiliaria ILC por \$8.141 millones.



b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2021, los pasivos de la actividad aseguradora disminuyeron en \$8.714 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2020. Esta variación se explica principalmente por la disminución en la partida de obligaciones con bancos por \$41.353 millones debido a pago de préstamo bancario en Confuturo y menor saldo en otros pasivos por \$15.472 millones producto de menores garantías por derivados recibidas y menores inversiones PM por pagar. Compensa en parte, el incremento en la partida asociada a reservas por seguros previsionales por \$36.418 millones debido a variación en Confuturo producto de mayores reservas por nueva venta de Rentas Vitalicias, constitución de reservas de calce, efecto corrección monetaria y siniestros reportados asociados al seguro de invalidez. Por su parte, en Vida Cámara se observa un aumento por reservas previsionales asociadas a contrato SIS adjudicado el segundo semestre de 2020, mientras que en Vivir Seguros la variación se explica por mayores reservas por nueva venta en el periodo. Adicionalmente, se observa un aumento en reservas por seguros no previsionales, por \$10.431 millones producto de la mayor valorización a mercado de las inversiones en renta variable principalmente en Confuturo.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de marzo de 2021, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$28.113 millones respecto del saldo al cierre de 2020.

Lo anterior es explicado, en gran medida, por un aumento de \$71.512 millones en instrumentos de deuda emitidos por emisión de bonos corrientes en UF, \$46.755 millones de mayores saldos de cuentas corrientes y de ahorro, \$39.960 millones en obligaciones con bancos, debido a un mayor financiamiento condicional al incremento de colocaciones a través del Banco Central, y \$22.003 millones de mayores operaciones con liquidación en curso por divisas pendientes de transferencia.

Por otro lado, se observa una disminución de \$135.252 millones en contratos de derivados financieros debido a menor valorización de mercado de contratos de negociación y contratos de cobertura contable. Se presenta también, un una variación negativa por \$24.155 millones en depósitos y otras captaciones a plazo debido a menores saldos de depósitos a plazo.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$849.435 millones, lo que representa una variación positiva de \$24.040 millones (2,9%) respecto al monto registrado al cierre de 2020. Lo anterior se explica por variación en Ganancias acumuladas por \$ 34.809 millones compensado por variación en otras reservas por \$ 10.769 millones, asociada principalmente a ajuste de Calce generado en las compañías de seguro y variación de reservas por inversión en AFP Habitat.



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2021	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	104	-			104
Isapre	131.470	15.880			147.349
Salud	127.013	238.675			365.688
Seguros	27.746	135.573	6.495.605		6.658.924
Banco				3.346.675	3.346.675
Otros Negocios	116.183	289.159		(10.553)	394.789
Pasivos Totales	402.516	679.288	6.495.605	3.336.122	10.913.530

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

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

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

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

Sector AFP:

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

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

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$2.516 millones, fundamentalmente explicado por variación en Otras provisiones por \$5.566 millones asociadas a mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas por \$5.048 millones y \$518 millones de mayor provisión SIL

Compensa la variación negativa en Provisiones por beneficios de empleados por \$2.948 millones que se explica por pago de participación a los empleados y menor provisión de vacaciones.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta una disminución de \$862 millones, principalmente por variaciones en pasivos financieros, sumado a menores pasivos por impuestos diferidos



Sector Seguros:

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

En el periodo, se observa una disminución de \$6.661 millones en pasivos respecto de diciembre 2020. Esta variación se explica, en parte, por disminución de pasivos en las filiales aseguradoras debido a menor saldo en obligaciones con bancos por \$41.353 millones por pago de préstamo bancario en Confuturo, sumado a la disminución en otros pasivos por \$15.472 millones producto de menor saldo por garantías por derivados recibidas y menores inversiones PM por pagar. Estas disminuciones se ven compensadas por incremento en la partida de reservas asociadas a seguros previsionales por \$36.418 millones, principalmente debido a la venta nueva de Rentas Vitalicias, constitución de reservas de calce y efecto corrección monetaria en Confuturo, complementado por variación en Vida Cámara Chile por reservas asociadas a contrato de seguro de invalidez y supervivencia (SIS) adjudicado el segundo semestre de 2020. Además, contribuye el mayor saldo en reservas por seguros no previsionales por \$10.431 millones, debido a una mayor valorización a mercado de las inversiones en renta variable.

En relación a la actividad no aseguradora y no bancaria, se presenta en el periodo un aumento en los pasivos corrientes por \$8.998 millones principalmente por mayor saldo asociado a cuentas por pagar a entidades relacionadas correspondiente a provisión por dividendo mínimo, compensado por disminución del pasivo no corriente por \$6.945 millones.

Sector Salud:

Red Salud presenta una disminución en sus **Pasivos Corrientes** por \$8.419 millones, principalmente por variación en otros pasivos financieros por \$15.294 millones por vencimiento de bono bullets por \$15.310 millones, sumado a amortizaciones por \$5.292 millones y pago de intereses devengados por \$937 millones, compensado por traspaso de deuda de largo a corto plazo por \$4.162 millones, uso de línea de sobregiro por \$1.353 millones, devengo de intereses y efecto inflación por \$582 millones.

Compensa, mayores cuentas por pagar comerciales por \$6.854 millones asociado a mayores honorarios médicos (\$3.610 millones), mayores cuentas por pagar a proveedores (\$2.706 millones) y otros (\$537 millones).

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta una disminución por \$2.850 millones correspondiente a variación en Otros pasivos financieros no corrientes por traspaso de deuda al corto plazo por \$4.162 millones, compensado por efecto inflación por \$1.844 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de marzo de 2021, los pasivos aumentaron en \$29.893 millones respecto del saldo al cierre de 2020. Esta variación se explica, principalmente, por variación en obligaciones con bancos por \$39.960 millones debido a un mayor financiamiento condicional al incremento de colocaciones a través del Banco Central. Además, hubo un aumento de \$71.512 millones en instrumentos de deuda emitidos producto de la emisión de bonos



corrientes en UF, \$47.660 millones de mayores saldos de cuentas corrientes y de ahorro, y \$22.003 millones de mayores operaciones con liquidación en curso por divisas pendientes de transferencia.

Compensa esto una disminución de \$135.252 millones en contratos de derivados financieros debido a menor valorización de mercado de contratos de negociación y contratos de cobertura contable. Adicionalmente, se observa una disminución en depósitos y captaciones a plazo por \$24.155 millones.

Otros Negocios:

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

A nivel de **Pasivos Corrientes** en marzo 2021 se presenta un alza de \$47.430 millones respecto del cierre del año 2020. Al respecto, la principal variación del período se presenta en otros pasivos financieros por \$48.008 millones, asociado a traspaso de deuda de largo plazo al corto plazo y por cuentas por pagar comerciales por \$8.883 millones. Lo anterior se compensa en parte por una disminución en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$9.346 millones.

A nivel de **Pasivos No corrientes** se presenta una disminución de \$30.766 millones producto de mayores pasivos financieros a nivel de ILC individual.

Al 30 de marzo de 2021, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales, netas de deudas entre relacionadas, son:

Cifras en MM\$ mar-2021	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Corredora	Total
Corto Plazo	73.930	531	740	0	1.596	23.205	16.788	81.479	1.572.033	25.712	29	0	1.796.044
Bonos	31.687	0				1.532	10.331		942.890				986.440
Préstamos bancarios	42.243	274	599	0	100	11.763	0	70.868	322.937	25.708	0	0	474.493
Leasing financiero	0	0			0	6.796			0	0			6.796
Obligaciones financieras IFRS 16	0	256	141		1.496	3.115	6.457		7.617	4			19.085
Otros*	0	0			0	0		10.611	298.589	0	29	0	309.229
Largo Plazo	270.995	18.571	0	0	15.618	232.097	135.573	0	0	0	0	0	672.853
Bonos	242.315	0				64.820	135.573		0	0			442.708
Préstamos bancarios	28.680	15.787		0	12.700	102.343	0		0	0			159.510
Leasing Financiero	0	0			0	45.915			0	0			45.915
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.783			2.917	19.020			0	0			24.720
Total (incluye derivados financieros)	344.925	19.101	740	0	17.213	255.302	152.361	81.479	1.572.033	25.712	29	0	2.468.897

Cifras en MM\$ dic-2020	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Corredora	Total
Corto Plazo	31.542	509	544	0	1.598	38.504	19.400	123.068	1.595.912	20.111	0	0	1.831.187
Bonos	29.890	0				1.014	12.855		871.082				914.840
Préstamos bancarios	1.652	151	392	0	98	27.516	0	114.988	282.932	20.096	0	0	447.825
Leasing financiero	0	0			0	6.812			0	0			6.812
Obligaciones financieras IFRS 16	0	358	152		1.500	3.163	6.544		7.755	15			19.486
Otros*	0	0			0	0		8.080	434.143	0	0	0	442.224
Largo Plazo	310.088	10.430	0	0	15.848	234.356	142.519	0	0	7	0	0	713.247
Bonos	240.197	0				64.104	142.519		0	0			446.820
Préstamos bancarios	69.891	7.722		0	12.585	103.660	0		0	0			193.858
Leasing Financiero	0	0			0	47.044			0	0			47.044
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.708			3.263	19.548			7	7			25.526
Total (excluye derivados financieros)**	341.629	10.939	544	0	17.446	272.861	161.918	123.068	1.174.299	20.118	0	0	2.122.822

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de marzo de 2021 la Compañía generó un flujo neto total positivo consolidado de \$279.175 millones, el cual se explica por el flujo neto positivo procedente de actividades de la operación por \$155.189 millones sumado al flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$134.395 millones y al flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento, el cual alcanzó los \$10.410 millones,

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31-mar-2021	31-mar-2020	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	155.189	58.496	96.693	165,3%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(10.410)	71.921	(82.331)	114,5%
Flujo neto originado por actividades de inversión	134.395	(12.097)	146.492	1211,0%
Flujo neto total del período	279.175	118.320	160.854	135,9%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(952)	(35.868)	34.915	97,3%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	278.222	82.453	195.770	237,4%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	600.203	508.115	92.088	18,1%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	878.425	590.567	287.858	48,7%

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

Cifras en MM\$ 31-mar-2021	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	8.045	(12.566)	89.098	11.266	70.811	(11.464)	155.189
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(79)	(604)	(57.403)	(22.250)	63.357	6.569	(10.410)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	1.999	16.898	(2.615)	125.022	(6.909)	134.395
Cifras en MM\$ 31-mar-2020	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	4.026	189	152.949	6.996	(114.837)	9.172	58.496
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(40)	(539)	40.859	16.566	(7.530)	22.605	71.921
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(640)	18.854	(6.222)	(34.203)	10.114	(12.097)
Variación en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	4.019	(12.755)	(63.852)	4.270	185.647	(20.636)	96.693
Var financiamiento	(38)	(65)	(98.262)	(38.816)	70.887	(16.035)	(82.331)
Var inversión	-	2.639	(1.956)	3.607	159.225	(17.023)	146.492

Respecto del flujo neto originado por actividades de operación, éste aumenta en \$96.693 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$185.647 millones) como resultado de la disminución en colocaciones en el periodo principalmente de préstamos comerciales y depósitos a plazo, complementado por aumento de las obligaciones con bancos en el exterior. Compensa en parte estas variaciones, el menor flujo producto de la disminución de obligaciones financieras con el Banco Central.
- Menor flujo de operación asociado al segmento Seguros (-\$63.852 millones) principalmente por variación en Confuturo debido a menor flujo neto por gestión de su cartera de inversión a valor razonable y mayores pagos por rentas y siniestros, compensado en parte por incremento neto del flujo por activos financieros a costo amortizado.



- Menor flujo de operación asociado al segmento Otros (-\$20.636 millones) explicado por ILC Holdco (-\$17.003 millones) asociado a aumento de actividad de colocaciones de Factoring Baninter en 2021.
- Menor flujo de operación asociado al segmento Isapre (-\$12.755 millones) debido a menores ingresos por recaudación e incremento en pagos asociados al Subsidio por Incapacidad Laboral (SIL). Compensa en parte, la disminución en egresos por pago a proveedores debido a menores gastos fijos en el periodo.

Respecto del flujo neto originado por actividades de financiamiento, este disminuye en \$82.331 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Seguros (-\$98.262 millones) explicado principalmente por variación negativa en Confuturo por \$120.945 millones debido a menor flujo neto relacionado a operaciones por pactos, pago de créditos y menores préstamos bancarios en el periodo.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Salud (-\$38.816 millones) debido a proceso de reestructuración de deuda en 2020 lo que implicó el aumento de importes procedentes de préstamos de largo y corto plazo, junto con pago de préstamos en igual periodo del año anterior.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento Otros (-\$16.035 millones) explicado por variación en flujo procedente de importes por préstamos de corto plazo obtenidos por ILC matriz en 2020 (-\$29.760 millones), compensado en parte por aumento por préstamos en 2021 en Factoring Baninter (\$8.794 millones) y en Inmobiliaria ILC (\$7.992 millones).
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Bancario (\$70.887 millones) explicado principalmente por aumento en emisión de bonos (\$70.854 millones).

El mayor flujo neto originado por actividades de inversión por \$146.492 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (\$159.225 millones) por disminución en depósitos en bancos y operaciones con liquidación en curso.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Otros (-\$17.023 millones) principalmente por menor flujo en ILC matriz (-\$20.325 millones) debido a mayor base de comparación por venta de instrumentos de renta fija en 2020.



Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		31 mar.2021	31 dic.2020
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,45x	1,40x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,15x	1,17x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	6,88x	7,08x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	3,53x	3,60x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	11,56x	11,85x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	72,7%	72,0%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	27,3%	28,0%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	9,18x	4,47x
Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto Total ⁽¹⁷⁾	veces	1,37x	1,65x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁸⁾	veces	0,31x	0,31x
Actividad			
Total activos	MM\$	11.857.332	11.803.824
Rotación inventarios ⁽¹⁹⁾	veces	125	146
Permanencia inventarios ⁽²⁰⁾	días	2,9	2,5

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



(actividad no aseguradora y no bancaria)” + “Obligaciones con bancos (actividad aseguradora)” + “Obligaciones con bancos (actividad bancaria)” + “Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria)” + “Otras obligaciones financieras” (actividad bancaria); y (ii) la cuenta “Efectivo y equivalentes al efectivo” (nota 6a), contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS consolidados del Emisor.

- (18) Deuda Financiera Neta Individual corresponde a la diferencia entre: (i) la suma de las cuentas “Otros pasivos financieros corrientes (ILC Individual)” + “Otros pasivos financieros no corrientes (ILC Individual)” ; y (ii) la cuenta “Efectivo y equivalentes al efectivo” (ILC Individual) + “Otros activos financieros no corrientes (ILC Individual)”, contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS consolidados del Emisor.
- (19) Rotación inventarios: $(-\text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)}) / (\text{Inventarios (Mar-21)} + \text{Inventarios (Mar-20)}) / 2$ (actividad no aseguradora y no bancaria).
- (20) Permanencia inventarios: $(-(\text{Inventarios (Mar-21)} (actividad no aseguradora y no bancaria) + \text{Inventarios (Mar-20)} (actividad no aseguradora y no bancaria))) / 2) / \text{Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)} \times 360$.

La liquidez corriente aumenta debido al crecimiento del activo corriente y disminución del pasivo corriente en el periodo. Por el lado de los activos, la variación se explica principalmente por aumento en la partida de instrumentos de inversión disponibles para la venta en la actividad bancaria, sumado al aumento en efectivo y depósitos en bancos en la actividad aseguradora y bancaria. Compensa estas variaciones la disminución asociada a contratos de derivados financieros en la actividad bancaria. Por otra parte, la disminución en pasivos corrientes se debe principalmente al menor saldo en la partida de contratos de derivados financieros en la actividad bancaria y obligaciones con bancos en la actividad aseguradora, compensado en parte por aumento en depósitos y otras obligaciones a la vista, y obligaciones con bancos en la actividad bancaria.

La razón de endeudamiento total disminuye dado que el crecimiento del patrimonio neto total es mayor al del pasivo total en el periodo para cada una de las actividades, siendo la de mayor variación la actividad bancaria.

La proporción de corto plazo de deuda financiera disminuye levemente por variación en pasivos corrientes en la actividad bancaria por menor saldo en la partida de contratos de derivados financieros, complementado por menores obligaciones con banco en la actividad aseguradora. Compensa en parte, el aumento en obligaciones con bancos e instrumentos de deuda emitidos en la actividad bancaria.

La cobertura de gastos financieros aumenta en el periodo debido al mayor resultado antes de impuestos y la disminución en los costos financieros.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio disminuye producto del aumento en efectivo y equivalentes al efectivo en la actividad bancaria y la actividad aseguradora, sumado al incremento en el patrimonio neto debido al mayor resultado del periodo.



Cifras en MM\$		31.mar.2021	31.mar.2020
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	283.075	248.908
Costos de explotación	MM\$	(249.223)	(207.857)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	(868)	(3.205)
Gastos financieros	MM\$	(7.106)	(7.114)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²²⁾	MM\$	110	(16.654)
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	407	(17.596)
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	101.313	38.003
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	96.510	71.523
Costo explotación aseguradora	MM\$	(139.924)	(115.438)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	58.666	(28.532)
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²⁴⁾	MM\$	(5.466)	13.453
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	45.759	(10.198)
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	23.726	16.603
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	1.187	3.867
Gastos operacionales	MM\$	(13.804)	(11.423)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	(5.775)	3.896
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	327	(5.644)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁵⁾	MM\$	5.661	7.299
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	5.105	5.988
RAIIDAIE ⁽²⁶⁾	MM\$	86.100	16.040
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	48.977	(23.876)
Utilidad por acción	\$	490	(239)
Cifras en MM\$			
		31.mar.2021	31 dic.2020
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁷⁾	%	20,2%	10,8%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁸⁾	%	3,5%	2,1%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁹⁾	%	1,4%	0,6%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽³⁰⁾	%	0,7%	0,8%
Rentabilidad del activo total ⁽³¹⁾	%	1,4%	0,8%

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

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



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

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

La rentabilidad del Patrimonio aumenta principalmente como consecuencia del mayor resultado últimos 12 meses comparado con diciembre de 2020.

La rentabilidad del activo total presenta una variación positiva producto de una mayor rentabilidad del activo en la actividad no aseguradora y no bancaria y la actividad aseguradora debido al incremento en el resultado últimos 12 meses en comparación a diciembre de 2020.



V. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

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

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

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



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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Con fecha 23 de abril de 2021, se aprobó en el Congreso el proyecto de reforma constitucional que permite a los afiliados del sistema privado de pensiones realizar, de manera voluntaria y excepcional, un tercer retiro de 10% de los fondos de pensiones de las cuentas de capitalización individual obligatoria. Dicha reforma estableció condiciones similares al primer retiro, fijándose como monto máximo de retiro el equivalente a 150 unidades de fomento y un mínimo de 35 unidades de fomento. El 28 de abril de 2021 fue publicado en el Diario Oficial (Ley N° 21.330) y comenzó a regir.



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

Con fecha 23 de abril de 2021, fue aprobada por el Congreso la reforma constitucional que permite a los pensionados y beneficiarios de Rentas Vitalicias solicitar, por una vez y de forma voluntaria, el adelanto del pago de sus Rentas Vitalicias por un monto equivalente al 10% del valor de la reserva técnica que mantenga el pensionado en la Compañía para cubrir el pago de sus pensiones, con un tope máximo de 150 unidades de fomento. Adicionalmente, se determinó que el adelanto de Rentas Vitalicias efectuado por el pensionado o sus beneficiarios se imputará al monto mensual de sus rentas futuras, a prorrata, en forma proporcional y en igual porcentaje que aquel que represente el monto efectivamente retirado. Esta reforma entró en vigencia el 28 de abril de 2021, fecha en la cual fue publicada en el Diario Oficial (Ley N° 21.330). La reforma constitucional, dispuso que la Comisión para el Mercado Financiero debía dictar las instrucciones necesarias para su aplicación, lo que hizo mediante la dictación del Oficio Circular N°1208, de fecha 30 de abril de 2021.

En la actualidad Confuturo, está dando cumplimiento a lo dispuesto en la reforma Constitucional, sin perjuicio de lo cual, al igual que otras Compañías de la Industria, está estudiando las acciones legales procedentes en relación a la misma.

a.3. Riesgo del sector Isapres

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

En relación con el proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, a marzo 2021, Isapre Consalud ha recibido 4.140 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes y reajuste GES lo cual representa una variación de un -65,5% respecto de igual periodo de 2020.

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

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

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



el 1 de abril de 2021. En marzo de 2021, y dada la continuidad de la situación de riesgo sanitario por Covid-19, las Isapres deciden no reajustar los precios de sus planes para el periodo 2021-2022.

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

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

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

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

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

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



Por otra parte, con fecha 6 de enero de 2020, el Gobierno de Chile ingresó al Parlamento un proyecto de reforma al sistema de salud para Fonasa e Isapres. Dentro de este último las principales características son las siguientes: 1) Implementar un único plan de salud, llamado Plan de Salud Universal, el cual debe ser ofrecido con las mismas coberturas por todas las Isapres, en base a un contenido otorgado por el regulador, 2) elimina la declaración de salud y preexistencias, con lo que las Isapres deberán ofrecer su plan a todos los afiliados que lo deseen, 3) establece las mismas condiciones de precio tanto para hombres como mujeres, 4) determina un copago único para todas las prestaciones, 5) disminuye los tramos de edad de 18 a 7, 6) fomentar la competencia a través de un período de 6 semanas cada año durante el cual el afiliado puede cambiarse de Isapre.

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

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

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

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

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

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con: procesos, personal, tecnología e infraestructura. ILC y sus Subsidiarias cuentan con políticas y procedimiento de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos, entre las cuales



se encuentran: Planes de Continuidad de Negocios en todas las empresas filiales de ILC, Monitoreo de Incidentes de Riesgo Operacional, Monitoreo de Estabilidad en Sistemas Computacionales, Seguridad de la Información y Ciberseguridad. Estas medidas de control interno corresponden a un proceso continuo que tiene por objeto asegurar la continuidad de la operación y la entrega de servicios a sus clientes, así como también resguardar toda la información sensible de ILC, sus filiales y los clientes de sus filiales y relacionadas. Así mismo, busca proveer un aseguramiento razonable al Directorio y a la Alta Administración, del estado de la exposición y administración del Riesgo Operacional de ILC y de cada filial.

Adicionalmente ILC se cuenta con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del Terrorismo, Receptación, Lavado de Activos, Administración Desleal, Negociación Incompatible, Corrupción entre Particulares y Apropiación Indevida, Inobservancia del aislamiento u otra medida preventiva dispuesta por la autoridad sanitaria. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.

b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

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

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

c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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



c.2. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

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

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

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

La política de utilización de productos derivados tiene como objetivo fundamental utilizar productos derivados que tengan por objeto cubrir riesgos financieros, así como también, realizar operaciones de inversión que permitan a las compañías de seguros rentabilizar y diversificar el portafolio de inversiones. Asimismo, la política



de riesgo financiero tiene por objetivo mantener acotados los riesgos asociados (mercado, liquidez, reinversión, crédito y operacional) en niveles previamente definidos.

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

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

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

c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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

c.5. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

c.6. Riesgo de mercado en sector salud

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



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

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

d. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

Con fecha 28 de agosto de 2020 la CMF dictó modificación a la NCG 209 que imparte instrucciones para el análisis de Suficiencia de Activos. Este cambio busca perfeccionar la metodología de cálculo de la suficiencia en



el TSA, de tal forma que se vean mejor recogidas las proyecciones de flujos de activos y pasivos, así como la tasa de descuento pertinente y, en última instancia, el riesgo de reinversión que enfrentan las aseguradoras que mantienen obligaciones por pólizas de rentas vitalicias.

Los cambios más relevantes asociados a esta modificación son:

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

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

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

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

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

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



d.3. Seguro de Salud

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

e. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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



planes de contingencias y ejercicios de tensión de liquidez, los cuales conjuntamente permiten hacer un correcto seguimiento, así como anticipar situaciones de riesgo indeseadas por la administración.

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

f. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

- *ILC:* A partir de mediados de marzo 2020 ILC implementó la modalidad de teletrabajo para el 100% de su personal. En este periodo el trabajo de supervisión y control que ILC mantiene sobre sus filiales e inversiones se ha desarrollado de manera normal. A marzo de 2021 el 100% del personal de ILC se mantiene en modalidad de teletrabajo
- *AFP Habitat:* AFP Habitat implementó la modalidad de Teletrabajo y mantiene aprox. un 70% de su dotación operando en esta modalidad. La dotación restante se encuentra trabajando de manera presencial, ya sea en el edificio matriz o en las sucursales haciendo uso de estrictas exigencias sanitarias. En cuanto a la atención de afiliados, se implementó una atención remota personalizada. Adicionalmente, para la atención presencial en sucursales, se han establecido estrictos protocolos de seguridad.
- *Compañía de Seguros Confuturo:* A nivel de la Compañía de Seguros Confuturo aproximadamente el 60% de la operación se encuentra trabajando a distancia, mientras que el 100% de los servicios de la compañía se encuentran disponibles online. El pago de pensiones se ha mantenido sin alteraciones de manera remota



evitando que el pensionado tenga que ir a sucursales. Por su parte la gestión operacional de ventas se mantiene a través del canal de venta online que ya operaba en la compañía desde fines del año 2019 y la gestión de inversiones se ha llevado de manera remota con normalidad.

- *Compañía de Seguros Vida Cámara:* A nivel de la Compañía de Seguros Vida Cámara el 100% de su personal de su oficina matriz se encuentra trabajando a distancia mientras que se mantiene atención a público en sucursales con horario reducido y estrictas medidas sanitarias. Adicionalmente la Compañía se ha favorecido de su estrategia de venta, atención y gestión de siniestros vía online lo que le ha permitido una operación y atención continua a pesar del escenario de pandemia.
- *Banco Internacional:* En el Banco aproximadamente el 73% del trabajo se está desarrollando a distancia y el 100% de sus servicios está disponible online. La dotación restante se encuentra trabajando de manera presencial, ya sea en el edificio matriz o en las sucursales haciendo uso de estrictas exigencias sanitarias. En estos casos, se han facilitado implementos de seguridad y se han instaurado protocolos basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias.
- *Isapre Consalud:* A nivel operacional la Isapre implementó la modalidad de teletrabajo abarcando, a la fecha, cerca del 40% de su dotación. Además, mantiene apertura parcial de sucursales, según localidad y restricciones sanitarias vigentes, y en aquellos puntos que opera de manera presencial existe un horario de atención reducido en un entorno sanitario seguro. Adicionalmente se ha fortalecido la información y atención de beneficiarios de forma remota a través de su web, sucursal virtual y/o contacto telefónico.
- *Red Salud:* A nivel matriz y en todas sus filiales Red Salud implementó el trabajo a distancia para todos aquellos colaboradores que por la naturaleza de sus funciones pudiesen trabajar remotamente. A la fecha, el 96% de estos colaboradores continúa trabajando en dicha modalidad. Por otra parte, aquellos colaboradores que se encuentran realizando trabajo de manera presencial cuentan con estrictos protocolos de prevención basados en las recomendaciones de las autoridades sanitarias y están provistos de Elementos de Protección Personal (EPP) de acuerdo a sus funciones. Esto ha permitido dar continuidad a las operaciones de cada clínica, centro médico y clínica dental, asegurando la protección de la salud de todos los colaboradores, médicos prestadores de servicios y pacientes de la red. Esto, sumado a un repunte de la economía ha comenzado a una mejora en indicadores de actividad y crecimiento, a lo que se le agrega un razonable pronóstico de vacunación para la población.

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

ii) Análisis de futuros requerimientos de capital y liquidez: desde fines del año 2019 ILC y sus filiales venían desarrollando iniciativas de mejoramiento de condiciones financieras, de capital y liquidez, las cuales durante 2020 y el primer trimestre de 2021 han sido implementadas de acuerdo con las características y necesidades de cada compañía e industria en las que opera. Como resultado de este análisis de liquidez, en los últimos 12 meses ILC ha hecho aportes de capital a sus filiales por \$35.000 millones.



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

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

Como una forma de asegurar el refinanciamiento de los vencimientos de pasivos del año y aprovechando condiciones de mercado favorables, durante el mes de abril ILC emitió Bono Serie-K por UF 2.000.000 cuyo uso de fondos es la amortización del Bono Serie-D con vencimiento en junio de 2021 y el refinanciamiento de pasivos de la matriz.

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

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



- *Isapre Consalud:* La Isapre está expuesta a diferentes externalidades producto de la Pandemia. Por una parte, hay un efecto en ingresos producto de una disminución en el pago por planes a lo cual se suma una menor demanda por planes y la decisión voluntaria de la Isapre de postergar la adecuación de planes 2020/2021 y no realizar reajuste de precios 2021/2022.

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

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

Al 31 de marzo de 2021, Consalud mantiene una generación de flujo de fondos para hacer frente a sus obligaciones y su grado de endeudamiento es adecuado a los requerimientos operaciones normales. Como parte del apoyo que ha realizado ILC a sus filiales producto de la Pandemia, durante el mes de marzo ILC suscribió y pagó un aumento de capital por \$ 10.000 millones.

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

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



VI. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	mar-21	mar-20
N° Cotizantes	1.139.504	1.165.198
N° Afiliados	1.918.657	1.931.429
Cotizantes/Afiliados	59,4%	60,3%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	1.065.021	1.015.950
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) ₍₂₎	43.776.421	40.928.577

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

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

Cifras en \$ Miles	mar-21	mar-20
Beneficiarios	71	68
Cotizantes	117	113

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF.



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

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

mar-21			mar-20		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios	Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	182	160.211	0-19	392	166.180
20-29	55.719	107.002	20-29	68.726	120.294
30-39	143.872	159.533	30-39	144.240	160.244
40-49	98.751	113.771	40-49	97.423	112.931
50-59	67.886	85.156	50-59	68.260	86.316
60-69	39.026	51.357	60-69	37.850	49.913
70-79	13.966	17.955	70-79	13.090	16.909
80 o más	6.146	7.496	80 o más	5.811	7.132
Total	425.547	702.482	Total	435.791	719.919

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

De 2021 a 2020 se observa un disminución del **-2,4%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios una caída de **-2,4%**.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

mar-21				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
914.164	52.282.908	57,19	0,43	24,81
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
4.017.361	42.630.064	10,61	1,91	20,23
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
94.534	50.942.654	538,88	0,07	39,90
mar-20				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
753.912	49.729.146	65,96	0,35	23,03
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\$)
3.950.076	40.939.451	10,36	1,83	18,96
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
86.401	36.055.858	417,31	0,07	27,58

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



En 2021, presentan un incremento en el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2020. En atención Hospitalaria el número de prestaciones aumentó un 21,3% y el monto de Bonificación presenta un alza de 5,1%, mientras que en atención Ambulatoria el alza observada es de 1,7% y 4,1% respectivamente. Estas cifras reflejan un disminución aprox. de \$4.244 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un aumento en Número de Licencias Médicas de 9,4% y un incremento de Costo SIL 41,3% respecto al año 2020. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$14.887 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	mar-21	mar-20
Prestaciones	63,8%	61,4%
Licencias	34,3%	24,4%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	mar-21	mar-20
Del Grupo	24,6%	26,3%
Terceros	75,4%	73,7%

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

	mar-21	mar-20
Gasto de Adm y Ventas	-11,6%	-13,1%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

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

mar-20	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	9,5%
CLINICA RED SALUD SANTIAGO	9,3%
CLINICA RED SALUD VITACURA	6,7%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	6,7%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	4,1%
OTROS	63,7%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

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

mar-20	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
CENTROS MEDICOS Y DENTALES RED SALUD	15,1%
SALCOBRAND S.A.	10,1%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,8%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	2,3%
CLINICA RED SALUD SANTIAGO	2,0%
OTROS	65,6%



- **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-21	mar-20
Clínica Red Salud Vitacura	253	253
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	46	46
ACR6	361	342
Total Red Salud	1.041	1.022

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

	mar-21		mar-20	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	8.336	71,1%	9.330	63,7%
Clínica Red Salud Providencia	7.941	85,4%	6.958	67,7%
Clínica Red Salud Santiago	15.106	78,8%	13.776	61,5%
Clínica Red Salud Iquique	2.297	58,0%	1.971	47,1%
Clínica Red Salud Elqui	4.101	68,4%	3.674	62,1%
Clínica Red Salud Valparaíso	3.061	55,8%	2.740	57,9%
Clínica Red Salud Rancagua	3.828	67,7%	3.062	63,5%
Clínica Red Salud Temuco	4.678	78,8%	4.718	75,6%
Clínica Red Salud Magallanes	2.511	54,7%	2.683	52,6%

% 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-21		mar-20	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	532	472	532	472
Clínica Red Salud Vitacura	0	18	60	13
Clínica Red Salud Providencia	76	13	76	13
Clínica Red Salud Santiago	75	22	69	22
CMD Red Salud Arauco	66	0	57	0
Clínica Red Salud Iquique	3	10	3	9
Clínica Red Salud Elqui	32	19	36	19
Clínica Red Salud Valparaíso	29	9	28	9
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Temuco	32	11	30	11
Clínica Red Salud Magallanes	34	11	33	11

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	mar-21	mar-20
CMD Red Salud*	585.196	496.584
Clínica Red Salud Vitacura	56.990	45.149
Clínica Red Salud Providencia	96.735	84.011
Clínica Red Salud Santiago	110.233	98.067
CMD Red Salud Arauco	35.963	31.061
Clínica Red Salud Iquique	7.198	5.806
Clínica Red Salud Elqui	35.806	41.957
Clínica Red Salud Valparaíso	32.494	29.075
Clínica Red Salud Rancagua	73.976	70.974
Clínica Red Salud Temuco	33.197	31.330
Clínica Red Salud Magallanes	30.190	26.417

(*) 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 2021



25 de mayo de 2021



DECLARACIONES PREVIAS



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

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

Índice

Comentario de la Administración	3
Hechos Relevantes	4
Resumen	5
Análisis Utilidad	6 - 7
Análisis por Compañía	8 - 22
AFP Habitat	9 - 10
Confuturo	11 - 13
Banco Internacional	14 - 15
RedSalud	16 - 18
Isapre Consalud	19 - 20
Vida Cámara	21 - 22
Análisis Balance	23
Análisis Posición Financiera	24
Información de la Acción	25
Cifras Financieras	26

• Conferencia Telefónica de Resultados

Fecha: 26 de mayo 2021
11:00 AM Sgto. / 11:00 AM ET
Inscripción a la Conferencia: [link](#)

• Contacto Relación con Inversionistas:

Gustavo Maturana
(gmaturation@ilcinversiones.cl, +56 2 2477 4680)
María de los Ángeles Arce
(mdlaarce@ilcinversiones.cl, +56 2 2477 4683)
www.ilcinversiones.cl



ILC registró una utilidad de \$48.977 millones el primer trimestre de 2021, en comparación a la pérdida de \$23.876 millones reportada el mismo periodo del año anterior. Esta variación responde principalmente a la recuperación de los mercados financieros, lo que afectó positivamente el desempeño de las inversiones en Confuturo y del encaje en Habitat, junto a una recuperación del sector prestador de salud.

Respecto a **AFP Habitat**, la adquisición de Colfondos sigue aportando resultados. A pesar de enfrentar un contexto económico más débil como consecuencia del Covid-19, la diversificación geográfica de la compañía le ha permitido alcanzar resultados operativos estables. Es así como el segmento internacional representó un 30% de los ingresos y un 19% de la utilidad consolidada. Además, dado el mejor desempeño de los mercados globales este 2021, AFP Habitat pudo alcanzar una utilidad consolidada de \$30.966 millones, en comparación a la pérdida de \$11.753 millones registrada el mismo periodo del año anterior. Al consolidar la operación de Chile, Perú y Colombia, AFP Habitat cuenta con 4,9 millones de afiliados, 2,2 millones de cotizantes y aproximadamente US\$80 mil millones de activos bajo administración, siendo la segunda administradora de pensiones de la Región.

Confuturo también reportó mejores cifras gracias a la recuperación de los mercados financieros globales, lo que además de menores deterioros le permitieron cerrar el primer trimestre de 2021 con una utilidad de \$41.562 millones, en comparación con la pérdida de \$8.577 millones registrada durante la primeros tres meses de 2020.

Con relación a **Banco Internacional**, la organización cambio su foco en crecimiento característico del periodo 2015-2019 hacia uno enfocado en riesgo, solvencia y liquidez, como respuesta a la pandemia. Lo anterior significó que el Banco se encuentre hoy con el nivel de capitalización más alto de su historia, junto con una política de riesgo que ha reconocido provisiones voluntarias por un stock de hasta \$22.582 millones. Respecto a sus resultados el crecimiento en el margen de

intereses y menor gasto en riesgo fue compensado por una caída en el resultado de tesorería y mayores gastos operacionales.

Respecto al **sector salud**, en la medida que la autoridad sanitaria flexibilizó las restricciones para cirugías electivas y las restricciones sanitarias se comenzaron a flexibilizar, la necesidad de atención de pacientes que postergaron sus tratamientos de salud en 2020 impulsó la actividad de RedSalud. Durante el primer trimestre de 2021 se ha observado una recuperación en los servicios ambulatorios, con un aumento del 16% en consultas médicas, 20% en imágenes y 50% en venta dental, mientras que en el sector hospitalario las intervenciones quirúrgicas aumentaron un 7% en comparación al mismo trimestre del año anterior. El repunte de la actividad prestadora en la primera parte del 2021 impactó negativamente la siniestralidad de **Consalud** y **Vida Cámara**, situación que en el caso de la isapre se ve aún más significativa dado el sostenido crecimiento en licencias médicas y la incorporación de las licencias posnatales parentales a causa del estado de excepción por la pandemia.

Durante el 2020 y 2021 hemos trabajado intensamente desde **ILC** para contar con una organización flexible, capaz de adaptarse rápidamente a una realidad cambiante y a los múltiples desafíos que se nos plantean. Además, durante el mes de abril la Compañía concluyó un exitoso proceso de colocación de deuda por UF 2 millones, que le permite contar con una cómoda estructura de pasivos, junto con aproximadamente \$85 mil millones en caja, además de haber capitalizado recientemente Confuturo, Banco Internacional, RedSalud y Consalud.

- **ILC realizó su Junta Ordinaria de Accionistas:** el 29 de abril de 2021, ILC celebró su Junta Ordinaria de Accionistas, la cual se realizó de forma remota dada la contingencia ocasionada por el Covid-19. En la instancia se aprobaron acuerdos, dentro de los cuales destacan:
 - a. Aprobación del Balance, Estados Financieros y Memoria Anual del ejercicio 2020
 - b. Aprobación de un dividendo definitivo de \$280 por acción con cargo a la utilidad 2020
 - c. Aprobación de la política de dividendos para el año 2021, la cual consiste en un dividendo total entre el 30% de la utilidad líquida y 70% de la utilidad distribuable
 - d. Designación de KPMG como Auditores Externos para el año 2021
 - e. Designación de Feller Rate e ICR como clasificadoras de riesgo para el año 2021
 - f. Elección de miembros del Directorio: Patricio Donoso A., Antonio Errázuriz R., Iñaki Otegui M., Michele Labbé C., Paulo Bezanilla S. Rene 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 \$280 por acción:** un dividendo provisorio de \$50 por acción fue aprobado por el Directorio de ILC y pagado el día 20 de enero de 2021. Además, en la Junta Ordinaria de Accionistas de ILC se aprobó un dividendo definitivo de \$280 por acción pagadero el día 26 de mayo de 2021, completando un dividendo de \$330 por acción con cargo al ejercicio 2020.
- **Emisión de Bonos en ILC:** el día 7 de abril de 2021 la Compañía efectuó la colocaciones de los Bonos Serie K en el mercado local por una suma total de UF 2 millones. Los bonos con vencimiento 15 de junio de 2028 obtuvieron una tasa de colocación promedio de 0,45%, correspondiente a un spread aproximado de 110 puntos base.
- **Aumento de capital en Consalud:** en línea con fortalecer sus índices patrimoniales y de liquidez dada la mayor siniestralidad, Consalud realizó un aumento de capital por \$10.000 millones, el cual fue enteramente suscrito por ILC en el mes de marzo de 2021.
- **Retiro de fondos de pensiones y adelanto de rentas vitalicias:** el 27 de abril de 2021 comenzó a regir la ley que permite a los afiliados del sistema de pensiones realizar un tercer retiro excepcional de fondos desde sus cuentas de capitalización individual obligatoria. Además, los pensionados por renta vitalicia podrán solicitar un adelanto de hasta un 10% de la reserva técnica mantenida en la Compañía de Seguros con cargo a su renta vitalicia futura (en el mismo porcentaje). Respecto al primer y segundo retiro, al cierre de abril de 2021, AFP Habitat había recibido en total 3.703.285 solicitudes por ambos retiros y el monto total entregado ascendía a US\$ 8.568 millones.
- **ILC ingresó al S&P IPSA ESG Index de la Bolsa de Santiago:** El índice selecciona componentes del IPSA siguiendo criterios fundamentados en principios ASG.



RESUMEN DEL PERIODO



- La utilidad de ILC el primer trimestre de 2021 alcanzó **\$48.977 millones**, en comparación a la pérdida de \$23.876 millones reportada el año anterior. Esta variación responde principalmente a la recuperación de los mercados financieros respecto al primer trimestre de 2020, lo que afectó positivamente el desempeño de las inversiones en Confuturo y del encaje en Habitat, junto a una recuperación del sector prestador de salud.
- **AFP Habitat** disminuyó su resultado operacional un 1,8% (ToT), fundamentalmente por menores ingresos en Perú, parcialmente contrarrestados por mayores ingresos en Colombia (Colfondos) e ingresos estables en Chile. El segmento internacional representó un 19,5% de la utilidad consolidada.
- El ingreso neto por primas de **Confuturo** disminuyó un 8,2% (ToT), mientras que el resultado de inversión creció en un 164,7% (ToT), principalmente por un mejor desempeño de su cartera de renta variable local y extranjera.
- **Banco Internacional** alcanzó un ROAE de 12,4% al cierre de marzo 2021. Como consecuencia del deterioro macroeconómico dada la contingencia sanitaria, el Banco mantiene una provisión voluntaria por \$22.582 millones.
- El EBITDA de **Red Salud** aumentó en \$14.858 millones (ToT). Durante el trimestre hubo una recuperación significativa de la actividad de clínicas y centros médicos y dentales producto de menores restricciones sanitarias por Covid-19 y la necesidad de atención de pacientes que postergaron sus tratamientos de salud en 2020. Todo lo anterior significó un margen EBITDA de 16,6%, lo que responde a una mayor eficiencia dado el volumen de operaciones.
- Los resultados de **Consalud** se vieron afectados por una mayor siniestralidad, dada la mayor actividad prestadora y la incorporación de las licencias relacionadas al Covid-19 y posnatales parentales a causa del estado de excepción. Es así como la utilidad de **Consalud** disminuyó en \$7.063 millones (ToT), mientras que **Vida Cámara** incrementó su contribución en \$4.581 millones (ToT) impulsada por la adjudicación del SIS en julio de 2020.

Principales Cifras

Millones de CLP\$	3M21	3M20	Var%	1T21	1T20	Var%
Resultado Operacional	63.459	(24.437)	-359,7%	63.459	(24.437)	-359,7%
Resultado No Operacional	(5.357)	(3.322)	61,2%	(5.357)	(3.322)	61,2%
Impuestos	(6.831)	5.953	-214,7%	(6.831)	5.953	-214,7%
Interés Minoritario	(2.294)	(2.070)	10,8%	(2.294)	(2.070)	10,8%
Utilidad Total para ILC	48.977	(23.876)	-305,1%	48.977	(23.876)	-305,1%
Capitalización de Mercado Promedio	525.005	656.464	-20,0%	525.005	656.464	-20,0%

Millones de CLP\$	Marzo 2021	Dic. 2020	Var%	Marzo 2021	Dic. 2020	Var%
Activos	11.901.724	11.803.824	0,8%	11.901.724	11.803.824	0,8%
Deuda Financiera Consolidada	2.176.186	2.116.126	2,8%	2.176.186	2.116.126	2,8%
Deuda Financiera Neta Individual	262.218	257.631	1,8%	262.218	257.631	1,8%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	853.460	825.395	3,4%	853.460	825.395	3,4%
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador	0,31x	0,31x	-1,6%	0,31x	0,31x	-1,6%
ROAE⁽¹⁾	20,1%	10,8%	928 bps	20,1%	10,8%	928 bps

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



- **Análisis acumulado (3M21 – 3M20)**

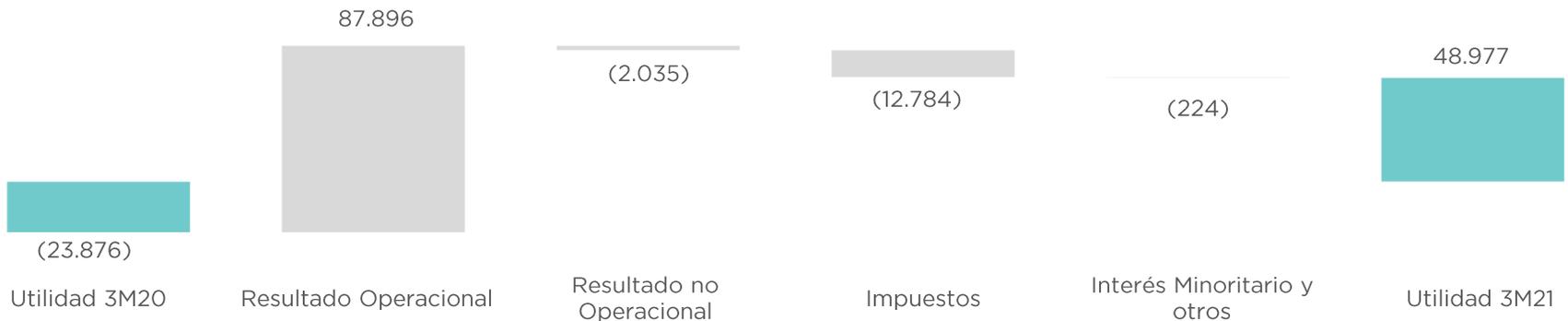
ILC alcanzó una **utilidad** de **\$48.977 millones** el primer trimestre de 2021, en comparación a la pérdida de \$23.876 millones registrada el mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la recuperación de los mercados financieros respecto al primer trimestre del año 2020, lo que afectó positivamente el desempeño de las inversiones en Confuturo y del encaje en Habitat, junto a una recuperación del sector prestador de salud.

Respecto al aumento de \$87.896 millones del **resultado operacional** de ILC, \$87.198 millones derivan de la actividad aseguradora, principalmente por un mayor resultado del portafolio de renta variable nacional y extranjera de Confuturo. Adicionalmente, Vida Cámara registró un aumento de \$6.097 millones en su resultado operacional, debido fundamentalmente a la adjudicación del contrato de seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS) en julio de 2020. Por otra parte, la actividad no aseguradora mejoró en \$2.336 millones su resultado operacional, debido principalmente a una recuperación de la actividad de RedSalud producto de menores restricciones sanitarias por Covid-19 y la necesidad de atención de pacientes que tuvieron que postergar

sus tratamientos de salud en 2020. Esto fue parcialmente contrarrestado por una mayor siniestralidad en Consalud y un mayor número de licencias relacionado al Covid-19. Finalmente, la actividad bancaria redujo su resultado operacional en \$1.654 millones, debido a un menor resultado en Banco Internacional.

La disminución de \$2.035 millones del **resultado no operacional** de ILC consolidado deriva fundamentalmente de la disminución de la actividad aseguradora, la cual redujo su resultado no operacional en \$18.919 millones debido a mayores valorizaciones de inversiones de los seguros de vida con ahorro de Confuturo, el cual debe ser revertido dado el rol fiduciario de Confuturo en su administración. Por otra parte, la actividad no aseguradora mejoró su resultado en \$16.764 millones, principalmente por una mayor contribución de AFP Habitat, gracias a una mayor rentabilidad del encaje ToT.

- **Variación utilidad ILC (CLP\$ millones)**



ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 3M21

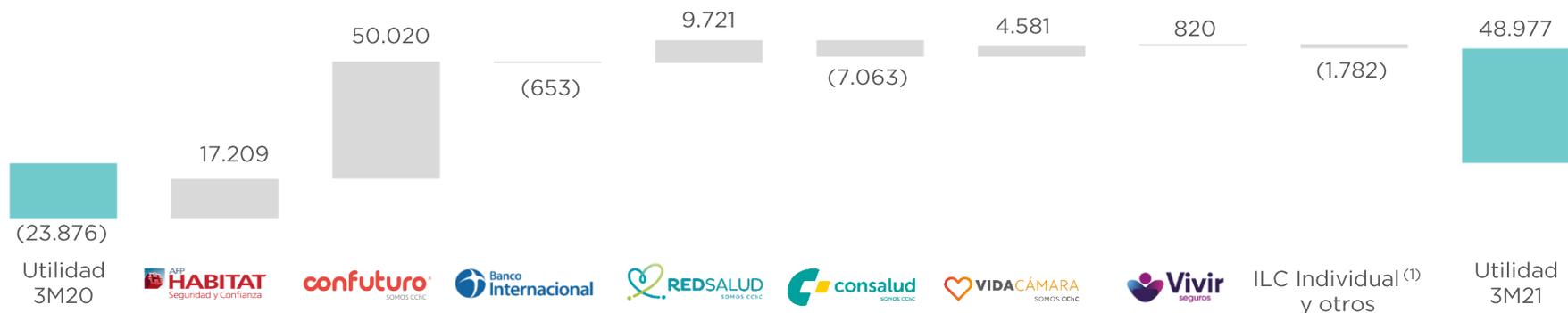


- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad

3M20	CLP\$ millones
Habitat	(5.147)
Inv. Confuturo	(11.283)
Banco Internacional	3.994
Red Salud	(1.867)
Consalud	(3.250)
Vida Cámara	1.239
Vivir Seguros (ex Vida Cámara Perú)	(2.829)
ILC Individual ⁽¹⁾ y Otros	(4.732)
Utilidad 3M20	(23.876)

3M21	CLP\$ millones
Habitat	12.062
Inv. Confuturo	38.737
Banco Internacional	3.341
Red Salud	7.854
Consalud	(10.313)
Vida Cámara	5.820
Vivir Seguros (ex Vida Cámara Perú)	(2.009)
ILC Individual ⁽¹⁾ y Otros	(6.514)
Utilidad 3M21	48.977

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



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



ANÁLISIS POR COMPAÑÍA



	3M21	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ millones)	Política Dividendos ⁽¹⁾ (%)	Propiedad ILC (%)
Sector Financiero	 AFP HABITAT Seguridad y Confianza	30.957	30%-90% ⁽²⁾	40,3%
	 confuturo SOMOS CCHC	41.562	30%-100%	99,9%
	 Banco Internacional	4.975	30%-100%	67,2%
Sector Salud	 REDSALUD SOMOS CCHC	7.854	30%-100%	99,9%
	 consalud SOMOS CCHC	(10.313) ⁽³⁾	30%-100%	99,9%
	 VIDA CÁMARA SOMOS CCHC	5.819	30%-100%	99,9%

(1) De acuerdo a la política vigente de cada filial a marzo 2021

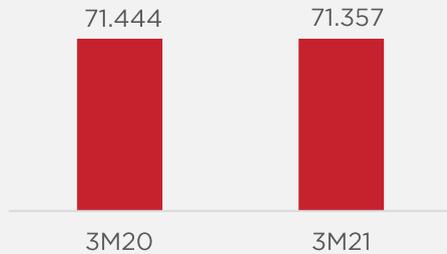
(2) Respecto a su utilidad disponible

(3) IFRS



Cifras en CLP\$ millones:

Ingresos Operacionales ⁽¹⁾



Utilidad antes de Impuestos y Encaje ⁽²⁾



Utilidad Neta Consolidada



Adquisición de Colfondos sigue aportando resultados, con el segmento internacional representando un 19% de la utilidad consolidada

Los **ingresos operacionales** disminuyeron un 0,1% el primer trimestre del año 2021 en comparación al mismo periodo del año 2020, alcanzando los \$71.357 millones. Esta disminución se explica principalmente por una mayor contribución de Chile y Colombia, contrarrestada por menores ingresos en Perú.

Los ingresos trimestrales de AFP Habitat Chile aumentaron un 0,7% al ser comparados con el 1T20. Durante el 1T21 la renta promedio imponible de sus cotizantes aumentó un 4,9% con respecto al mismo periodo del 2020, la cual a marzo de 2021 superó en un 22,1% el salario promedio de la industria. Lo anterior contrarrestó la disminución del 4,6% en el número promedio de cotizantes.

Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró una disminución de 12,1% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$7.867 millones el 1T21. Por su parte, la rentabilidad del encaje aumentó en \$3.185 millones, pasando de una pérdida de \$3.157 millones en 1T20 a un resultado de \$29 millones en 1T21. Lo anterior se tradujo en un resultado trimestral de \$2.721 millones en comparación a los \$236 millones de utilidad alcanzados el 1T20.

En relación a su participación en Colombia, Colfondos alcanzó \$13.419 millones de ingresos por comisiones durante el 1T21, en comparación a los \$12.779 millones alcanzados durante 1T20. En cuanto a la rentabilidad de su encaje, éste presentó una pérdida de \$1.199 millones en comparación a la pérdida de \$6.505 millones registrada en 1T20. Con todo, Colfondos registró una utilidad trimestral de \$1.561 millones el 1T21

en comparación a la pérdida de \$5.215 millones del 1T20.

Los **gastos de administración y ventas** durante el primer trimestre de 2021 alcanzaron los \$33.865 millones, 1,8% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a mayores gastos administrativos asociados a los retiros de los fondos de pensiones, junto a mayores gastos asociados a la contingencia sanitaria. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores gastos de personal.

El **resultado no operacional** correspondiente al primer trimestre del 2021 alcanzó los \$3.650 millones, \$55.969 millones mayor en comparación al 1T20. Esto se explica por la mayor rentabilidad del encaje de \$55.467 millones a nivel consolidado. Lo anterior deriva de una baja base de comparación, dado el débil desempeño de la renta variable local e internacional durante el primer trimestre de 2020, producto del inicio de la crisis sanitaria a nivel global.

Como resultado, AFP Habitat registró una **utilidad neta consolidada** de \$30.957 millones, en comparación a la pérdida de \$11.753 millones registrada el 1T20. Por otra parte, la utilidad consolidada antes de impuestos y encaje alcanzó los \$38.052 millones, 1,4% inferior al comparar con el mismo trimestre del año anterior. Es importante destacar que Perú y Colombia representaron un 19,5% de la utilidades, en comparación al 17,0% registrado el 1T20.



Estado de Resultados (CLP\$ millones)

	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Ingresos de actividades ordinarias Chile	50.071	49.710	0,7%	50.071	49.710	0,7%
Ingresos de actividades ordinarias Habitat Perú ⁽¹⁾	7.867	8.955	-12,1%	7.867	8.955	-12,1%
Ingresos de actividades ordinarias Colfondos ⁽¹⁾	13.419	12.779	5,0%	13.419	12.779	5,0%
Ingresos de actividades ordinarias	71.357	71.444	-0,1%	71.357	71.444	-0,1%
Gastos de administración y venta	(33.865)	(33.252)	1,8%	(33.865)	(33.252)	1,8%
Resultado Operacional	37.492	38.191	-1,8%	37.492	38.191	-1,8%
Ingreso financiero	74	276	-73,3%	74	276	-73,3%
Costo financiero	(261)	(795)	-67,2%	(261)	(795)	-67,2%
Rentabilidad del encaje	3.089	(52.377)	-105,9%	3.089	(52.377)	-105,9%
Participación en asociadas	711	769	-7,5%	711	769	-7,5%
Otros	37	158	-76,9%	37	158	-76,9%
Resultado No Operacional	3.650	(51.969)	-107,0%	3.650	(51.969)	-107,0%
Utilidad antes de impuestos	41.142	(13.777)	-398,6%	41.142	(13.777)	-398,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.181)	2.019	-604,2%	(10.181)	2.019	-604,2%
Utilidad Total	30.961	(11.758)	-363,3%	30.961	(11.758)	-363,3%
Interés minoritario	4	(6)	-177,4%	4	(6)	-177,4%
Utilidad Controladora	30.957	(11.753)	-363,4%	30.957	(11.753)	-363,4%

(1) No incluye rentabilidad del encaje

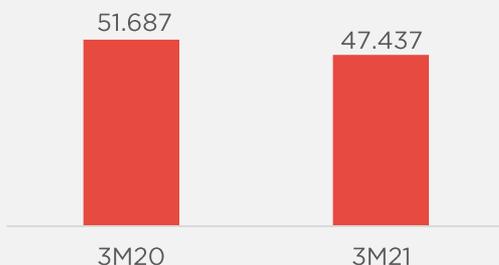
Principales Cifras AFP Habitat

	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Ingreso Imponible Promedio AFP Habitat Chile (CLP\$)	1.092.648	1.041.392	4,9%	1.092.648	1.041.392	4,9%
Cotizantes AFP Habitat Chile	1.025.911	1.075.502	-4,6%	1.025.911	1.075.502	-4,6%
Participación de Mercado	18,4%	19,1%	-69 bps	18,4%	19,1%	-69 bps
Afiliados AFP Habitat AFP Habitat Perú	1.020.202	1.017.644	0,3%	1.020.202	1.017.644	0,3%
Participación de Mercado	13,0%	13,6%	-58 bps	13,0%	13,6%	-58 bps
Activos bajo Administración AFP Habitat Perú (US\$ mm.)	3.832	3.085	24,2%	3.832	3.085	24,2%
Participación de Mercado	8,8%	6,9%	196 bps	8,8%	6,9%	196 bps
Cotizantes AFP Colfondos	742.028	839.990	-11,7%	742.028	839.990	-11,7%
Participación de Mercado	11,9%	12,4%	-54 bps	11,9%	12,4%	-54 bps
Activos bajo Administración AFP Colfondos (US\$ mm.)	12.939	10.899	18,7%	12.939	10.899	18,7%
Participación de Mercado	13,1%	12,7%	31 bps	13,1%	12,7%	31 bps

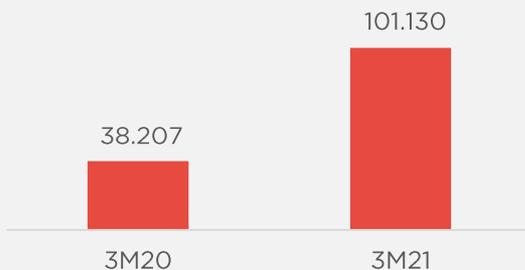


Cifras en CLP\$ millones:

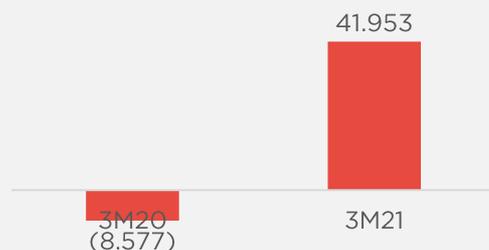
Ingreso Neto por Primas



Ingreso por Intereses y Reajustes



Utilidad Neta Act. Aseguradora Inv. Confuturo



Mejor desempeño de los mercados financieros y liberación de provisiones impulsan el resultado trimestral de Confuturo

Durante el primer trimestre de 2021 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$47.437 millones, 8,2% menor al 1T20. Esto se explica por la disminución del 22,5% ToT en las primas de rentas vitalicias vendidas por Confuturo, parcialmente contrarrestado por la adjudicación de una cartera de hombres en el último proceso de licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) lo que significó primas por UF 459 mil. Respecto al mercado de rentas vitalicias, el diferencial de tasa ofrecida por el retiro programado y rentas vitalicias disminuyó desde 124 puntos base en el primer trimestre de 2020 a 106 puntos base el 1T21. Esto significó una preferencia de 14,8% por rentas vitalicias este trimestre, en comparación al 29,8% del 1T20, además de una disminución del 57,7% en el número de personas que eligieron esta alternativa de retiro ToT, frente al crecimiento de 3,4% logrado por el retiro programado. En el trimestre, Confuturo alcanzó una participación de mercado de 7,6% en rentas vitalicias, lo que la posicionó en el séptimo lugar de la industria. Respecto a otros seguros de vida, Confuturo alcanzó un 22,1% de participación de mercado en ahorro previsional voluntario, situándose en el tercer lugar de la industria.

Por su parte, los **ingresos por intereses y reajustes** del primer trimestre de 2021 aumentaron un 164,7% ToT, alcanzando los \$101.130 millones. Esto se debe principalmente al mejor desempeño de los mercados financieros tanto en renta variable como en renta fija local. Los retornos de renta variable local y extranjera se vieron beneficiados en \$35.398 millones y \$29.706 millones respectivamente, por las mejores perspectivas en los mercados observada principalmente durante la última parte del año 2020 y la primera parte de 2021, teniendo una baja base de comparación el 1T20 producto de la caída de los

mercados globales, dado el comienzo de la pandemia.

El **costo de ventas** creció un 2,3% el primer trimestre de 2021 en comparación al mismo trimestre del 2020, lo que deriva fundamentalmente de un aumento de \$13.501 millones en los costos de siniestros de seguros de vida individual y un incremento de 3,6% en el monto de rentas pagadas. Finalmente, es importante destacar el cambio en la metodología del vector de tasas de descuento de reservas en septiembre 2020, lo que implicó una disminución de la pérdida al momento de contabilizar la venta.

La provisión por deterioro disminuyó en \$24.519 millones ToT, dada la mejora generalizada en las perspectivas de mercado de la cartera de renta fija durante la última parte del año y la venta de instrumentos de renta fija deteriorados.

Los **gastos administrativos** aumentaron un 12,4% el 1T21 en comparación con el mismo período de 2020, principalmente por mayores gastos en personal, parcialmente contrarrestados por un menor gasto de intermediación

El **resultado no operacional** alcanzó una pérdida de \$5.606 millones en comparación a una utilidad de \$13.235 millones del 1T20. Esta variación se explica principalmente por el mayor valor obtenido en cuentas de ahorro individual (CUI), el cual debe ser reversado dado el rol fiduciario de Confuturo en su administración.

Todo lo anterior significó que Confuturo alcanzara una **utilidad** de \$41.953 millones durante el primer trimestre de 2021, en comparación a la pérdida de \$8.577 millones alcanzada el mismo trimestre del año anterior.



Estado de Resultados (CLP\$ millones)	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado operacional	(33)	(29)	13,8%	(33)	(29)	13,8%
Resultado no operacional	(3.286)	(3.138)	4,7%	(3.286)	(3.138)	4,7%
Utilidad antes de Impuestos	(3.319)	(3.168)	4,8%	(3.319)	(3.168)	4,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	111	460	-75,8%	111	460	-75,8%
Utilidad Actividad No Aseguradora	(3.208)	(2.708)	18,4%	(3.208)	(2.708)	18,4%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	47.437	51.687	-8,2%	47.437	51.687	-8,2%
Ingreso neto por intereses y reajustes	101.130	38.207	164,7%	101.130	38.207	164,7%
Costo de ventas	(99.709)	(97.509)	2,3%	(99.709)	(97.509)	2,3%
Ganancia Bruta	48.858	(7.615)	-741,6%	48.858	(7.615)	-741,6%
Deterioros	11.655	(12.864)	-190,6%	11.655	(12.864)	-190,6%
Gasto de administración y ventas	(7.480)	(6.656)	12,4%	(7.480)	(6.656)	12,4%
Resultado Operacional	53.033	(27.135)	-295,4%	53.033	(27.135)	-295,4%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(5.606)	13.235	-142,4%	(5.606)	13.235	-142,4%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(5.606)	13.235	-142,4%	(5.606)	13.235	-142,4%
Utilidad antes de impuestos	47.427	(13.900)	-441,2%	47.427	(13.900)	-441,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.475)	5.322	-202,9%	(5.475)	5.322	-202,9%
Utilidad Actividad Aseguradora	41.953	(8.577)	-589,1%	41.953	(8.577)	-589,1%
Utilidad (Pérdida)	38.745	(11.285)	-443,3%	38.745	(11.285)	-443,3%
Interés Minoritario	(8)	2	-502,1%	(8)	2	-502,1%
Utilidad Controladora Inversiones Confuturo	38.737	(11.283)	-443,3%	38.737	(11.283)	-443,3%



Principales Cifras Confuturo	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Primas directas (miles UF)						
Rentas Vitalicias	557	719	-22,5%	557	719	-22,5%
Ahorro Previsional	554	769	-28,1%	554	769	-28,1%
Cuenta Única de Inversión	122	230	-47,1%	122	230	-47,1%
Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS)	459	-	-	459	-	-
Otros	77	102	-23,9%	77	102	-23,9%
Total	1.768	1.820	-2,8%	1.768	1.820	-2,8%
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)	2,68%	1,82%	86 bps	2,68%	1,82%	86 bps
Resultado de Inversión⁽¹⁾						
Renta Fija	42.750	23.223	84,1%	42.750	23.223	84,1%
Renta Variable	23.090	(12.308)	-287,6%	23.090	(12.308)	-287,6%
Inversión Inmobiliaria	15.975	15.937	0,2%	15.975	15.937	0,2%
Inversión Extranjera	20.860	26.072	-20,0%	20.860	26.072	-20,0%
Cuenta Única de Inversión (CUI)	11.705	(16.543)	-170,8%	11.705	(16.543)	-170,8%
Derivados y otras inversiones	(3.936)	(12.955)	-130,4%	3.936	(12.955)	-130,4%
Total	110.444	23.426	371,5%	110.444	23.426	371,5%
Inversiones Balance (CLP\$ millones)	Marzo 2021	Marzo 2020	Var %			
Renta Fija	50%	50%	-22 bps			
Renta Variable	3%	2%	163 bps			
Inversión Inmobiliaria	20%	19%	37 bps			
Inversión Extranjera	23%	29%	-661 bps			
Otros	4%	0%	483 bps			
Total	6.657.812	6.589.215	1,0%			
Test de Suficiencia de Activos (TSA)	0,46%	1,26%	-80 bps			
Razón de endeudamiento	13,6	15,0	-9,6%			

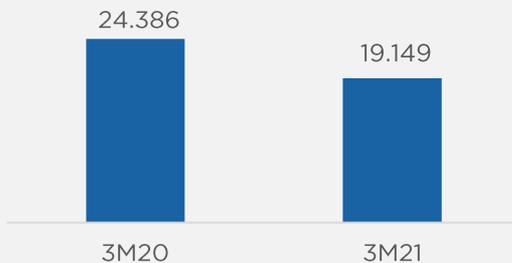
(1) Resultado a partir de la nota 35. Incluye deterioros.



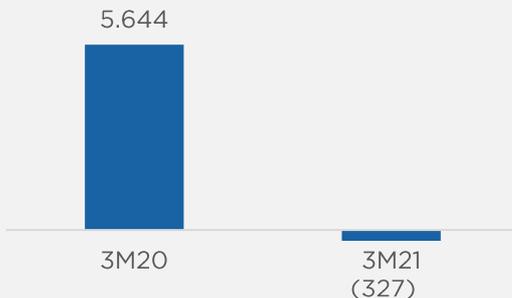
BANCO INTERNACIONAL

Cifras en CLP\$ millones:

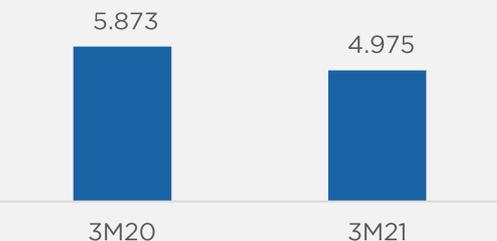
Resultado Operacional Bruto



Provisiones por Riesgo



Utilidad Neta



Crecimiento en el margen de intereses y menor gasto en riesgo es compensado por una caída en el resultado de tesorería y mayores gastos operacionales

A marzo de 2021, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional alcanzaron los \$2.082.857 millones, disminuyendo un 0,7% en relación a marzo de 2020, en línea con la disminución del 2,0% registrado a nivel industria. Lo anterior resultó en una participación de mercado de 1,1% y 1,8% en colocaciones totales y comerciales respectivamente.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del primer trimestre del 2021 alcanzó los \$23.705 millones, un 42,9% superior comparado con el mismo periodo del 2020. Los ingresos por intereses y reajustes aumentaron en un 9,3%, principalmente por un mayor valor en coberturas de inflación. Por su parte, los gastos por intereses y reajustes disminuyeron un 16,9% por un menor costo de depósitos y captaciones a plazo.

Las **comisiones netas** totalizaron \$1.187 millones, \$2.680 millones inferior en comparación al 1T20, debido principalmente a menores comisiones por asesorías financieras en colocaciones comerciales estructuradas.

Por su parte, el **resultado de tesorería** del primer trimestre de 2021 disminuyó en \$9.668 millones debido a un menor valor por derivados e instrumentos de renta fija. En consecuencia, el **resultado operacional bruto** de Banco Internacional alcanzó los \$19.149 millones, un 21,5% inferior al del mismo periodo del año anterior.

Las **provisiones** por riesgo de crédito disminuyeron \$5.971 millones, totalizando una liberación por \$327 millones en el trimestre. Esto

responde fundamentalmente a un mejor perfil de pago y mayores garantías constituidas durante el trimestre, alcanzando una cobertura de garantías de 79,6% en comparación al 73,8% alcanzado el mismo periodo de 2020. Es importante mencionar que al cierre de marzo de 2021, Banco Internacional mantiene un stock de provisiones voluntarias de \$22.582 millones.

Los **gastos operacionales** alcanzaron \$13.881 millones el 1T21, un 20,8% mayor al mismo periodo del 2020. Esto responde principalmente a mayores gastos de personal por \$1.146 millones, junto a mayores gastos de administración asociados a la contingencia sanitaria. Lo anterior, junto a la disminución del resultado operacional bruto resultaron en un índice de **eficiencia operativa** de un 69,5%, 2.564 puntos base superior al cierre de marzo 2020.

En consecuencia, Banco Internacional alcanzó una **utilidad** el primer trimestre de 2021 de \$4.975 millones, en comparación a los \$5.873 millones del mismo periodo del 2020.

Al cierre de marzo de 2021, Banco Internacional alcanzó un ROAE de 12,4%, además de mejorar su índice de solvencia desde 11,4% en marzo 2020 a 15,6% en febrero 2021.



BANCO INTERNACIONAL

Estado de Resultados (CLP\$ millones)	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Ingresos por intereses y reajustes	41.380	37.862	9,3%	41.380	37.862	9,3%
Gastos por intereses y reajustes	(17.675)	(21.268)	-16,9%	(17.675)	(21.268)	-16,9%
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	23.705	16.594	42,9%	23.705	16.594	42,9%
Ingreso neto por comisiones y servicios	1.187	3.867	-69,3%	1.187	3.867	-69,3%
Utilidad neta de operaciones financieras	(73)	15.980	-100,5%	(73)	15.980	-100,5%
Otros ingresos operacionales	(5.670)	(12.055)	-53,0%	(5.670)	(12.055)	-53,0%
Resultado Operacional Bruto	19.149	24.386	-21,5%	19.149	24.386	-21,5%
Provisiones por riesgo de crédito	327	(5.644)	-105,8%	327	(5.644)	-105,8%
Ingreso Operacional Bruto	19.476	18.742	3,9%	19.476	18.742	3,9%
Remuneraciones y gastos de personal	(8.183)	(7.036)	16,3%	(8.183)	(7.036)	16,3%
Otros gastos operacionales	(5.698)	(4.458)	27,8%	(5.698)	(4.458)	27,8%
Resultado Operacional Neto	5.595	7.248	-22,8%	5.595	7.248	-22,8%
Resultado No Operacional	(1)	(122)	-99,2%	(1)	(122)	-99,2%
Utilidad antes de impuestos	5.594	7.126	-21,5%	5.594	7.126	-21,5%
Impuestos a las ganancias	(618)	(1.253)	-50,7%	(618)	(1.253)	-50,7%
Utilidad Total del Periodo	4.976	5.873	-15,3%	4.976	5.873	-15,3%
Interés minoritario	1	1	0,0%	1	1	0,0%
Utilidad Controladora	4.975	5.873	-15,3%	4.975	5.873	-15,3%

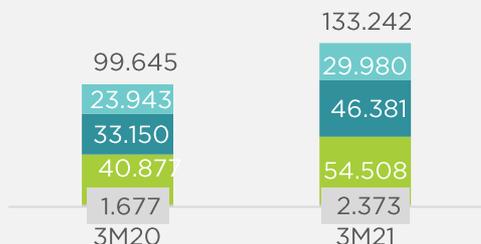
Balance (CLP\$ millones)	Marzo 2021	Marzo 2020	Var %
Colocaciones totales	2.143.364	2.148.273	-0,2%
Participación de mercado	1,1%	1,0%	1 bps
Colocaciones comerciales	2.082.857	2.097.531	-0,7%
Participación de mercado	1,8%	1,8%	2 bps
Inversiones financieras	852.240	874.429	-2,5%
Otros activos	563.552	444.173	26,9%
Total Activos	3.559.156	3.466.875	2,7%
Bonos	955.118	737.105	29,6%
Depósitos	1.596.487	1.761.438	-9,4%
Obligaciones con bancos	320.618	79.811	301,7%
Otros	490.662	707.536	-30,7%
Total Pasivos	3.362.885	3.285.890	2,3%

Ratios (%)	3M21	3M20	Var %
Índice de solvencia	15,6%	11,4%	425 bps
Eficiencia operativa	69,5%	43,8%	2564 bps
ROAE Anualizado	12,4%	16,4%	-399 bps



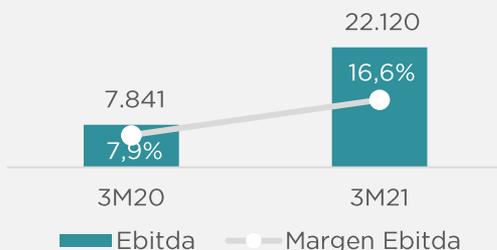
Cifras en CLP\$ millones:

Ingresos

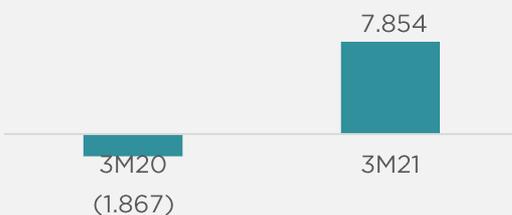


- Clínicas Regionales
- Centros Ambulatorios y Dentales
- Clínicas Región Metropolitana
- Otros Ingresos

EBITDA



Utilidad Neta



Recuperación en actividad asociada a prestaciones postergadas por contingencia sanitaria impulsa eficiencia y EBITDA

Los **ingresos operacionales** de RedSalud alcanzaron los \$133.242 millones el primer trimestre de 2021, un 33,7% mayor a lo registrado el mismo trimestre del año anterior. A partir de marzo de 2020, RedSalud se vio afectada por la contingencia sanitaria asociada al Covid-19, la cual tuvo un impacto operacional y financiero en los primeros nueve meses del año 2020. Desde septiembre de 2020 se ha registrado una recuperación en la actividad, fundamentalmente asociada a aquellas prestaciones postergadas por la restricción sanitaria.

En términos de actividad, durante el primer trimestre de 2021 se ha observado un crecimiento en los servicios ambulatorios, con un aumento del 16,0% en consultas médicas, 19,9% en imágenes y 50% en venta dental en comparación al mismo trimestre del año anterior. En el sector hospitalario, las intervenciones quirúrgicas aumentaron un 7,4% ToT. La determinación de restringir la actividad quirúrgica a contar de marzo, se ve parcialmente compensada por un aumento significativo en la actividad de las Unidades de Paciente Crítico.

El **costo de venta** aumentó un 25,7% el 1T21 respecto al mismo trimestre del 2020, debido fundamentalmente a la mayor actividad registrada en toda la Red. Lo anterior implicó un alza trimestral en las participaciones médicas de \$6.223 millones, además del aumento de \$4.806 millones en los gastos de personal y un mayor costo de materiales clínicos por \$4.570 millones, derivado principalmente del alza en los precios de los elementos de protección personal, además de las mayores exigencias de seguridad

como consecuencia del Covid-19.

Los **gastos de administración y ventas** disminuyeron un 1,4% en comparación al 1T20. La disminución responde principalmente a un plan de ahorros implementado en RedSalud a causa del Covid-19, el cual explica menores gastos generales y de asesorías, parcialmente contrarrestado por mayores gastos en computación. El ratio de los gastos operacionales (como porcentaje de ingresos) disminuyó desde 19,9% el 1T20 a un 14,7% el 1T21.

El **EBITDA** de RedSalud aumentó \$14.858 millones, totalizando un EBITDA de \$22.120 millones el 1T21 y alcanzando un margen EBITDA de 16,6%. Esto significó un aumento de \$7.075 millones, \$6.027 millones y \$2.025 millones en el EBITDA trimestral de los Centros Ambulatorios, Clínicas de la Región Metropolitana y Clínicas Regionales respectivamente. Estos resultados se explican principalmente por la mayor actividad durante el periodo, en conjunto a una mejora en eficiencia relativa a gastos de administración y ventas.

Todo lo anterior significó que el resultado de RedSalud alcanzara una **utilidad** de \$7.854 millones el primer trimestre de 2021, en comparación a la pérdida de \$1.867 millones registrada el 1T20. Es importante destacar que la diversificación geográfica y de actividades de RedSalud, junto con una amplia oferta de servicios disponibles y el robustecimiento de la Unidad de Telemedicina le han permitido sortear de manera más favorable los efectos de la pandemia y contribuyen a una sólida posición en la industria.



REDSALUD

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	133.242	99.645	33,7%	133.242	99.645	33,7%
Costo de ventas	(97.634)	(77.666)	25,7%	(97.634)	(77.666)	25,7%
Ganancia Bruta	35.609	21.979	62,0%	35.609	21.979	62,0%
Otros Ingresos	116	271	-57,3%	116	271	-57,3%
Gasto de Administración y Venta	(19.598)	(19.871)	-1,4%	(19.598)	(19.871)	-1,4%
Resultado Operacional	16.126	2.379	-	16.126	2.379	-
Ingresos financieros	81	153	-47,0%	81	153	-47,0%
Costos financieros	(2.792)	(2.695)	3,6%	(2.792)	(2.695)	3,6%
Participación en asociadas	117	124	-5,6%	117	124	-5,6%
Otros	(1.695)	(1.427)	18,7%	(1.695)	(1.427)	18,7%
Resultado No Operacional	(4.288)	(3.845)	11,5%	(4.288)	(3.845)	11,5%
Ganancia antes de impuestos	11.838	(1.466)	-	11.838	(1.466)	-
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.420)	(190)	-	(3.420)	(190)	-
Utilidad Total del Periodo	8.418	(1.656)	-608,2%	8.418	(1.656)	-608,2%
Interés Minoritario	(564)	(210)	168,1%	(564)	(210)	168,1%
Utilidad Controladora RedSalud	7.854	(1.867)	-520,8%	7.854	(1.867)	-520,8%
EBITDA Red Salud	22.120	7.262	204,6%	22.120	7.262	204,6%

Capacidad Instalada	Marzo 2021	Marzo 2020	Var %
Boxes			
Centros Ambulatorios y Dentales	1.004	1.049	-4,3%
Clínicas Región Metropolitana	204	253	-19,4%
Clínicas Regionales	275	272	1,1%
RedSalud	1.549	1.631	-5,0%

Camas Disponibles/ Instaladas			
Clínicas Región Metropolitana	444 / 634	520 / 634	-15% / 0%
Clínicas Regionales	342 / 407	341 / 388	0% / 5%
RedSalud	786 / 1041	861 / 1022	-9% / 2%

Ocupación Hospitalaria	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Tasa de Ocupación (%)						
Clínicas Región Metropolitana	78,1%	63,7%	1435 bps	78,1%	63,7%	1435 bps
Clínicas Regionales	64,7%	60,7%	399 bps	64,7%	60,7%	399 bps
RedSalud	72,2%	62,5%	965 bps	72,2%	62,5%	965 bps

Promedio de estadía (días)			
Clínicas Región Metropolitana	3,8	3,3	15,9%
Clínicas Regionales	2,5	2,3	9,8%
RedSalud	3,1	2,8	12,4%



REDSALUD

Centros Ambulatorios y Dentales

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M21	3M20	Var. %	1T21	1T20	Var. %
Ingresos de Actividades Ordinarias	46.381	33.150	39,9%	46.381	33.150	39,9%
Costo de Venta	(33.220)	(25.932)	28,1%	(33.220)	(25.932)	28,1%
Ganancia Bruta	13.161	7.217	82,4%	13.161	7.217	82,4%
Gasto de Administración y Ventas	(5.601)	(6.253)	-10,4%	(5.601)	(6.253)	-10,4%
Resultado Operacional	7.687	1.180	551,3%	7.687	1.180	551,3%
Utilidad Neta	5.911	591	900,0%	5.911	591	900,0%
EBITDA	10.481	3.406	207,7%	10.481	3.406	207,7%
Margen EBITDA	22,6%	10,3%	1232 bps	22,6%	10,3%	1232 bps

Clínicas Región Metropolitana

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M21	3M20	Var. %	1T21	1T20	Var. %
Ingresos de Actividades Ordinarias	54.508	40.877	33,3%	54.508	40.877	33,3%
Costo de Venta	(39.617)	(32.078)	23,5%	(39.617)	(32.078)	23,5%
Ganancia Bruta	14.891	8.798	69,2%	14.891	8.798	69,2%
Gasto de Administración y Ventas	(8.316)	(8.412)	-1,1%	(8.316)	(8.412)	-1,1%
Resultado Operacional	6.570	408	1509,2%	6.570	408	1509,2%
Utilidad Neta	3.361	(836)	-502,0%	3.361	(836)	-502,0%
EBITDA	8.430	2.403	250,8%	8.430	2.403	250,8%
Margen EBITDA	15,5%	5,9%	959 bps	15,5%	5,9%	959 bps

Clínicas Regionales

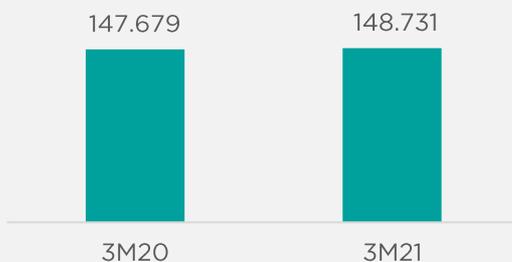
Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	3M21	3M20	Var. %	1T21	1T20	Var. %
Ingresos de Actividades Ordinarias	29.980	23.943	25,2%	29.980	23.943	25,2%
Costo de Venta	(22.356)	(17.754)	25,9%	(22.356)	(17.754)	25,9%
Ganancia Bruta	7.624	6.189	23,2%	7.624	6.189	23,2%
Gasto de Administración y Ventas	(4.735)	(5.283)	-10,4%	(4.735)	(5.283)	-10,4%
Resultado Operacional	2.894	910	218,1%	2.894	910	218,1%
Utilidad Neta	1.807	(85)	-2226,1%	1.807	(85)	-2226,1%
EBITDA	3.959	1.934	104,7%	3.959	1.934	104,7%
Margen EBITDA	13,2%	8,1%	513 bps	13,2%	8,1%	513 bps



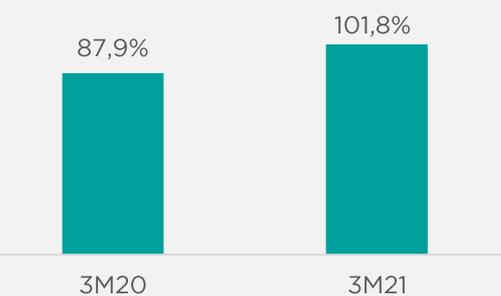
CONSALUD

Cifras en CLP\$ millones:

Ingresos Operacionales⁽¹⁾



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



Utilidad Neta⁽¹⁾



Resultado afectado por una mayor siniestralidad, principalmente asociado a mayores licencias médicas y recuperación en actividad prestadora

Durante el primer trimestre del 2021 los **ingresos operacionales** aumentaron 0,7% en comparación con el mismo periodo del año 2020. Este incremento se explica principalmente por un aumento del 4,0% en la cotización promedio trimestral, impulsada por la inflación del periodo, parcialmente contrarrestado por una baja del 2,1% en el número de cotizantes promedio, dada la migración al seguro de salud público como consecuencia de la situación económica por la pandemia.

El **costo de venta** durante el 1T21 alcanzó \$151.422 millones, 16,6% mayor respecto al mismo periodo del 2020. Esta alza se explica principalmente por un aumento de 5,1%, 4,1% y 41,3% en el costo total de coberturas de prestaciones hospitalarias, ambulatorias y de licencias médicas, respectivamente. Si bien el costo promedio por coberturas de prestaciones hospitalarias disminuyó 13,3%, el número de prestaciones por este concepto aumentó un 21,3%. Por su parte, el número de prestaciones ambulatorias aumentó un 1,7% y el costo promedio creció en 2,4% respecto al mismo periodo de 2020. Respecto a las licencias, el número de licencias autorizadas por incapacidad laboral relacionados al trastornos mentales creció un 23,2% y los relacionados al Covid-19 alcanzaron un 26,9% del total trimestral (23,4% por contagiados, aislamiento y contacto estrecho y 3,4% por licencia parental). En consecuencia, el costo promedio por licencia aumentó un 29,1%, mientras que el número de licencias médicas aumentó un 9,4% en comparación con el 1T20.

La **siniestralidad** de Consalud este trimestre alcanzó 101,8%. El aumento en ingresos del periodo fue contrarrestado por el alza en los costos ToT, lo que significó un aumento del ratio en 1389 puntos base respecto al mismo trimestre de 2020.

Por su parte, los **gastos de administración y ventas** correspondientes al primer trimestre de 2021 disminuyeron 44,1% respecto al 1T20, alcanzando \$13.558 millones. Lo anterior es debido principalmente a una alta base de comparación en gastos por costas judiciales, las cuales alcanzaron los \$738 millones durante 1T21 en comparación a los \$6.825 millones registrados durante 1T20, totalizando 4.140 causas. Adicionalmente hubo menores gastos por remuneraciones de personal de ventas, así como en gastos fijos de administración.

En consecuencia, Isapre Consalud registró una **pérdida trimestral** de \$10.313 millones, en comparación con la pérdida de \$3.250 millones el mismo periodo del año 2020.



CONSALUD

Estado de Resultados* (CLP\$ millones)	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	148.731	147.679	0,7%	148.731	147.679	0,7%
Costo de ventas	(151.422)	(129.841)	16,6%	(151.422)	(129.841)	16,6%
Ganancia Bruta	(2.691)	17.838	-115,1%	(2.691)	17.838	-115,1%
Otros Ingresos	1.834	1.555	18,0%	1.834	1.555	18,0%
Gasto de administración y ventas	(13.558)	(24.234)	-44,1%	(13.558)	(24.234)	-44,1%
Resultado Operacional	(14.415)	(4.841)	197,8%	(14.415)	(4.841)	197,8%
Ingresos financieros	483	670	-28,0%	483	670	-28,0%
Costos financieros	(255)	(289)	-11,7%	(255)	(289)	-11,7%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	(110)	(74)	49,7%	(110)	(74)	49,7%
Resultado No Operacional	117	308	-61,9%	117	308	-61,9%
Ganancia antes de Impuestos	(14.298)	(4.533)	215,4%	(14.298)	(4.533)	215,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	3.984	1.283	210,5%	3.984	1.283	210,5%
Utilidad total del Periodo	(10.314)	(3.250)	217,3%	(10.314)	(3.250)	217,3%
Interés minoritario	1	0	217,2%	1	0	217,2%
Utilidad Controladora	(10.313)	(3.250)	217,3%	(10.313)	(3.250)	217,3%
*Bajo Norma IFRS						

Desglose de Costos	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
N° Prestaciones Hospitalarias	914.164	753.912	21,3%	914.164	753.912	21,3%
Bonificación Promedio por Prestación	\$57.192	\$65.961	-13,2%	\$57.192	\$65.892	-13,2%
Bonificación Hospitalaria Total (CLP\$ millones)	\$52.283	\$49.729	5,1%	\$52.283	\$49.677	5,2%
N° Prestaciones Ambulatorias	4.017.361	3.950.076	1,7%	4.017.361	3.950.076	1,7%
Bonificación Promedio por Prestación	\$10.611	\$10.364	2,4%	\$10.611	\$10.353	2,5%
Bonificación Ambulatoria Total (CLP\$ millones)	\$42.630	\$40.949	4,1%	\$42.630	\$40.897	4,2%
N° Licencias Médicas	94.534	86.401	9,4%	94.534	86.401	9,4%
Subsidio Promedio por Licencia	\$538.882	\$417.308	29,1%	\$538.882	\$418.408	28,8%
Subsidio Incapacidad Laboral (CLP\$ millones)	\$50.943	\$36.656	41,3%	\$50.943	\$36.151	40,9%

Principales Cifras	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Beneficiarios Promedio	702.962	718.936	-2,2%	702.962	718.936	-2,2%
Participación de Mercado Beneficiarios	21,6%	21,6%	0 bps	21,6%	21,6%	0 bps
Cotizantes Promedio	425.387	434.646	-2,1%	425.387	434.646	-2,1%
Participación de Mercado Cotizantes	22,1%	22,1%	-3 bps	22,1%	22,1%	-3 bps
Cotización Promedio Mensual (CLP\$)	131.317	126.278	4,0%	131.317	126.278	4,0%

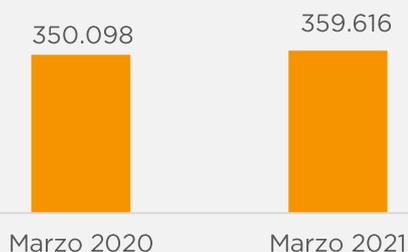


VIDA CÁMARA

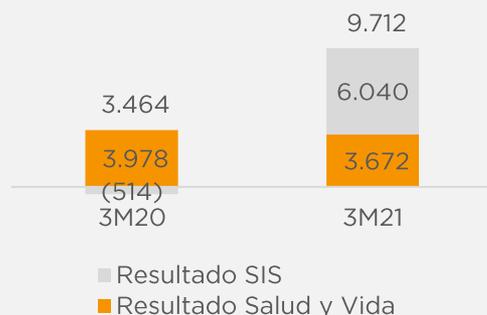
Cifras en CLP\$ millones:

Seguro de Invalidez y Sobrevivencia beneficia el margen de contribución de Vida Cámara

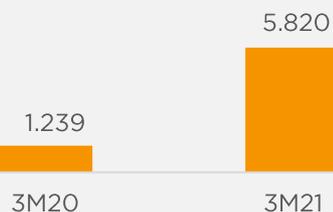
N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



Resultado Bruto



Utilidad Neta



El **resultado bruto** del primer trimestre de 2021 alcanzó los \$9.712 millones, aumentando en \$6.248 millones con respecto al 1T20. El alza responde principalmente a un mayor resultado del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), debido a la adjudicación de dos fracciones de hombres y una de mujeres en el proceso de licitación junio 2020-2021. Esto fue parcialmente contrarrestado por un menor desempeño de los seguros de salud y vida, dada la reactivación en la actividad prestadora durante el 1T21.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del primer trimestre de 2021 disminuyó en \$306 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado principalmente por el aumento de costos producto de la mayor actividad médica durante el 1T21, principalmente en coberturas ambulatorias y dentales, llegando a una siniestralidad del 77,6%, versus un 73,3% en 1T20. Por otra parte, durante el primer trimestre, la industria de seguros colectivos complementarios de salud alcanzó los UF4,0 millones, 6,2% menor en comparación al 1T20. Vida Cámara fue la tercera compañía de la industria en términos de primaje, alcanzando las UF503 mil vendidas en el período, estable en comparación al monto recolectado el 1T20. Al cierre del trimestre los beneficiarios alcanzaron las 359.616 personas, un 2,7% superior en comparación al 1T20.

Respecto al SIS, el margen de contribución de Vida Cámara del primer trimestre de 2021 aumentó en \$6.554 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Durante el último proceso de licitación, Vida Cámara se

adjudicó dos carteras de hombres a una tasa de 0,32% y 0,38% y una fracción de mujeres a una tasa de 0,30% por administración. El nuevo proceso de licitación junio 2020-2021 consiste en la administración del seguro por 12 meses, para luego iniciar un proceso de *run-off* por 2 años.

Los **gastos de administración y venta** durante el primer trimestre del 2021 alcanzaron los \$2.098 millones, 11,0% mayor comparado con el 1T20. Esto responde principalmente a mayores gastos de administrativos y de operación.

Todo lo anterior significó una **utilidad** para el primer trimestre de 2021 de \$5.820 millones, en comparación con la utilidad de \$1.239 millones el mismo periodo de 2020.

Dado que **Vivir Seguros (ex 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 Vivir Seguros (ex Vida Cámara Perú) corresponde a una pérdida de \$2.010 millones en comparación a una pérdida trimestral de \$2.858 millones en 1T20. La variación es explicada fundamentalmente por una menor siniestralidad del SISCO.



VIDA CÁMARA

Estado de Resultados (CLP\$ millones)	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Resultado SIS Chile	6.040	(514)	-1275,1%	6.040	(514)	-1275,1%
Resultado Salud y Vida	3.672	3.978	-7,7%	3.672	3.978	-7,7%
Ganancia Bruta	9.712	3.464	180,4%	9.712	3.464	180,4%
Otros ingresos	144	127	13,4%	144	127	13,4%
Gastos operacionales	(2.098)	(1.890)	11,0%	(2.098)	(1.890)	11,0%
Resultado Operacional	7.758	1.701	356,1%	7.758	1.701	356,1%
Ingresos financieros	28	(19)	-247,4%	28	(19)	-247,4%
Resultado No Operacional	28	(19)	-247,4%	28	(19)	-247,4%
Utilidad antes de Impuestos	7.786	1.682	362,9%	7.786	1.682	362,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.966)	(442)	344,8%	(1.966)	(442)	344,8%
Utilidad Total del Periodo	5.820	1.240	369,4%	5.820	1.240	369,4%
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
Utilidad Controladora	5.820	1.239	369,7%	5.820	1.239	369,7%

Principales Cifras	3M21	3M20	Var %	1T21	1T20	Var %
Primas Vida Cámara Salud (UF)	502.843	504.286	-0,3%	502.843	504.286	-0,3%
Participación de Mercado	12,6%	11,9%	75 bps	12,6%	11,9%	75 bps
Siniestralidad	77,6%	73,3%	431 bps	77,6%	73,3%	431 bps



ANÁLISIS DEL BALANCE



CLP\$ millones	Marzo 2021	Diciembre 2020	Variación	%
Activos corrientes actividad no aseguradora	362.873	358.098	4.775	1,2%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	898.197	890.504	7.693	0,9%
Activos actividad aseguradora	7.023.216	7.008.342	14.874	0,2%
Activos actividad bancaria	3.573.066	3.546.880	26.186	0,7%
Total Activos	11.857.332	11.803.824	53.508	0,5%
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	402.516	351.974	50.542	14,4%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	679.288	720.711	(41.424)	-5,7%
Pasivos actividad aseguradora	6.495.605	6.504.319	(8.714)	-0,1%
Pasivos actividad bancaria	3.336.122	3.308.009	28.113	0,8%
Total Pasivos	10.913.530	10.885.014	28.517	0,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	849.435	825.395	24.040	2,9%
Participaciones no controladoras	94.366	93.415	951	1,0%
Total Patrimonio	943.801	918.810	24.991	2,7%

- Al 31 de marzo de 2021, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 0,5%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre de 2020. Esta variación responde principalmente al incremento de \$26.186 millones en los activos de la actividad bancaria debido a un aumento en instrumentos de inversión disponibles para la venta, debido al aumento de instrumentos del Estado y del Banco Central, parcialmente contrarrestado por un menor valor de derivados financieros. Los activos de la actividad aseguradora crecieron en \$14.874 millones, principalmente por un mayor efectivo y un incremento en inversiones inmobiliarias, parcialmente contrarrestado por un menor valor en inversiones financieras. La actividad no aseguradora no bancaria presentó un aumento de \$12.468 millones, fundamentalmente por un mayor valor del portafolio de inversiones a nivel de ILC matriz y un alza de colocaciones de Factoring Baninter.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC se **incrementó un 0,3%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en \$28.113 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por el alza de \$39.960 millones en obligaciones con bancos (en su mayoría con el Banco Central) y el alza de \$71.512 millones por emisión de bonos corrientes, lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un menor valor en contratos de cobertura. Respecto a los pasivos de la actividad no aseguradora no bancaria, es importante destacar que RedSalud e Inversiones Confuturo a nivel de su matriz disminuyeron su deuda financiera por \$17.580 millones y \$9.470 millones, respectivamente. Los pasivos de la actividad aseguradora se mantuvieron estables, disminuyendo un 0,1% respecto al cierre de 2020.
- Finalmente, el **patrimonio controlador creció un 2,7%** derivado fundamentalmente de la utilidad del periodo, parcialmente contrarrestado por el efecto proveniente de la extensión de las tablas de mortalidad en las compañías de seguros de vida.



ANÁLISIS POSICIÓN FINANCIERA



- La distribución de la **caja** de ILC y sus filiales al 31 de marzo de 2021 es la siguiente:

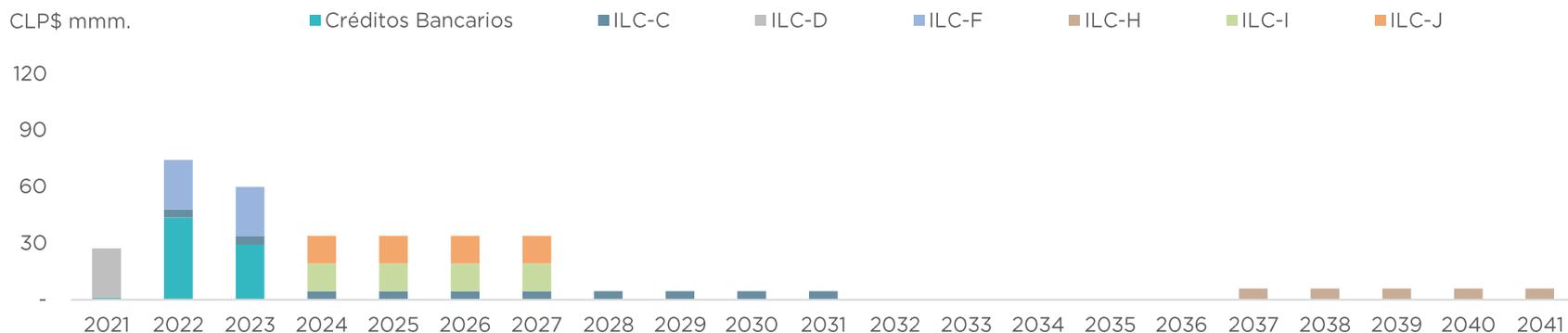
CLP\$ mm.	ILC Individual ⁽¹⁾	Inversiones Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	RedSalud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	83.724	2.616	218.664	345.539	28.616	8.725	11.723

(1) Incluye portafolio de inversiones

- La distribución de la **deuda financiera** (neta de deudas entre relacionadas) de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 31 de marzo de 2021 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo				Largo Plazo				Total
	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	
ILC	31.687	42.243	-	-	242.315	28.680	-	-	344.925
RedSalud	1.532	11.763	6.796	3.115	64.820	102.343	45.915	19.020	255.302
Inv. Confuturo	10.331	-	-	-	135.573	-	-	-	145.904

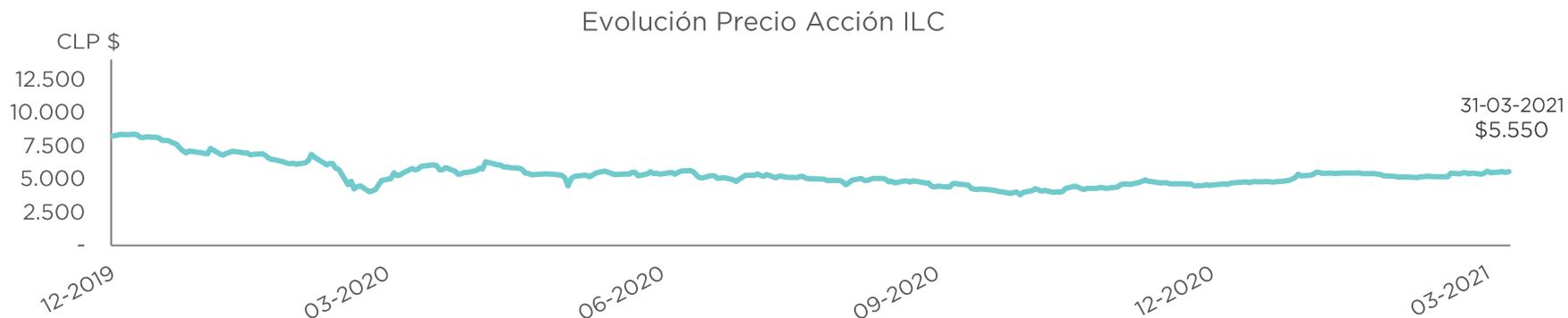
- Calendario de amortizaciones de capital ILC Individual al 31 de marzo 2021:



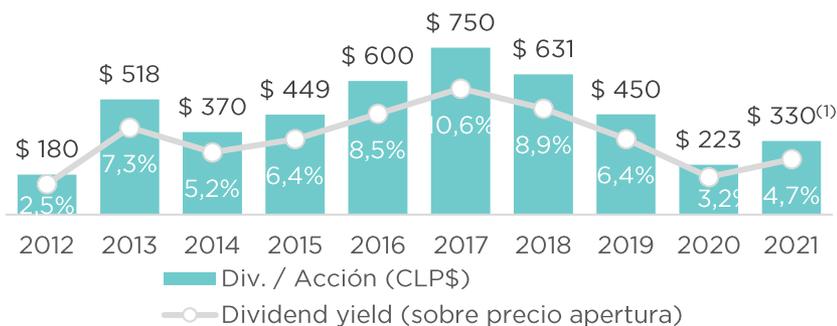
INFORMACIÓN DE LA ACCIÓN



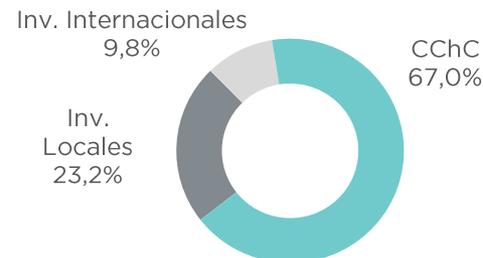
- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** el primer trimestre de 2021 fue de \$5.250, comparado con los \$6.564 del mismo periodo del 2020.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** el primer trimestre del año 2021 fue de aproximadamente US\$0,6 millones, estable respecto al monto transado durante los primeros tres meses de 2020.



Dividendos pagados ILC (CLP\$/ por acción)



Estructura propiedad ILC (31 de marzo 2021)



(1) Incluye dividendo aprobado por la Junta de Accionistas de \$280 a pagar el 26 de mayo de 2021



ESTADOS FINANCIEROS RESUMIDOS



Estado de Resultados ILC

CLP\$ millones	3M21	3M20
Actividad No Aseguradora		
Resultado operacional	(868)	(3.205)
Resultado no operacional	110	(16.654)
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	407	(17.596)
Actividad Aseguradora		
Resultado Operacional	58.666	(28.532)
Resultado No Operacional	(5.466)	13.453
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	45.759	(10.198)
Actividad Bancaria		
Resultado Operacional	5.661	7.299
Resultado no Operacional	(1)	(122)
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	5.105	5.988
Utilidad controladora	48.977	(23.876)
Ganancia participaciones no controladoras	2.294	2.070
Utilidad total	51.271	(21.806)

Flujo de Caja ILC

CLP\$ millones	3M21	3M20
Actividad No Aseguradora		
Flujo de efectivo proveniente de la operación	(4.733)	21.185
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(7.525)	3.252
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(29.134)	18.282
Actividad Aseguradora		
Flujo de efectivo proveniente de la operación	89.112	152.148
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	16.898	18.854
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(44.633)	61.169
Actividad Bancaria		
Flujo de efectivo proveniente de la operación	70.811	(114.837)
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	125.022	(34.203)
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	63.357	(7.530)
Incremento (disminución) en el efectivo	279.175	118.320
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(952)	(35.868)
Incremento (disminución) neto en el efectivo	278.222	82.453
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	600.203	508.115
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	878.425	590.567

Resumen individual por filial (Marzo 2021 UDM, CLP\$ millones)	AFP Habitat	Confuturo	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Ingresos	272.330	549.638	110.086	432.111	590.903	145.112
EBITDA / EBITDAE	N.A.	N.A.	N.A.	45.411	N.A.	N.A.
Resultado Neto	171.338	78.553	24.355	4.458	(5.761)	22.927
Activos	810.859	6.807.186	3.559.156	559.033	166.428	140.157
Pasivos	263.610	6.329.735	3.346.677	365.688	147.349	100.064
Patrimonio	547.249	477.451	212.479	193.345	19.078	40.092
Deuda Financiera Neta	(35.399)	N.A.	N.A.	244.245	8.886	(11.124)
% Propiedad ILC	40,3%	99,9%	67,2%	99,9%	99,9%	99,9%

