



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 30 de Junio de 2018

I. Introducción

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

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

Principales hitos del período:

- 03/Ene. Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario)¹, vende su participación en Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.(ATESA) por MM\$18.000²
- 15/Ene. Cia. de Seguros Vida Cámara materializa disminución de capital por MM\$ 20.803.
- 08/Feb. Banco Internacional aprueba aumento de capital por MM\$60.000
- Mar. - Jun. Banco Internacional coloca bonos por un total de UF 3.000.000

¹ Durante el mes de mayo Red Salud inició un proceso de relanzamiento de marca el cual incluyó el cambio de nombre de sus clínicas. En el caso de Clínica Bicentenario, ésta pasó a llamarse Clínica Red Salud Santiago.

² Producto de la venta de participación en ATESA, Clínica Red Salud Santiago generó una utilidad antes de impuestos por \$17.009 millones y un efecto en impuestos por \$4.593 millones.



II. Resumen Ejecutivo

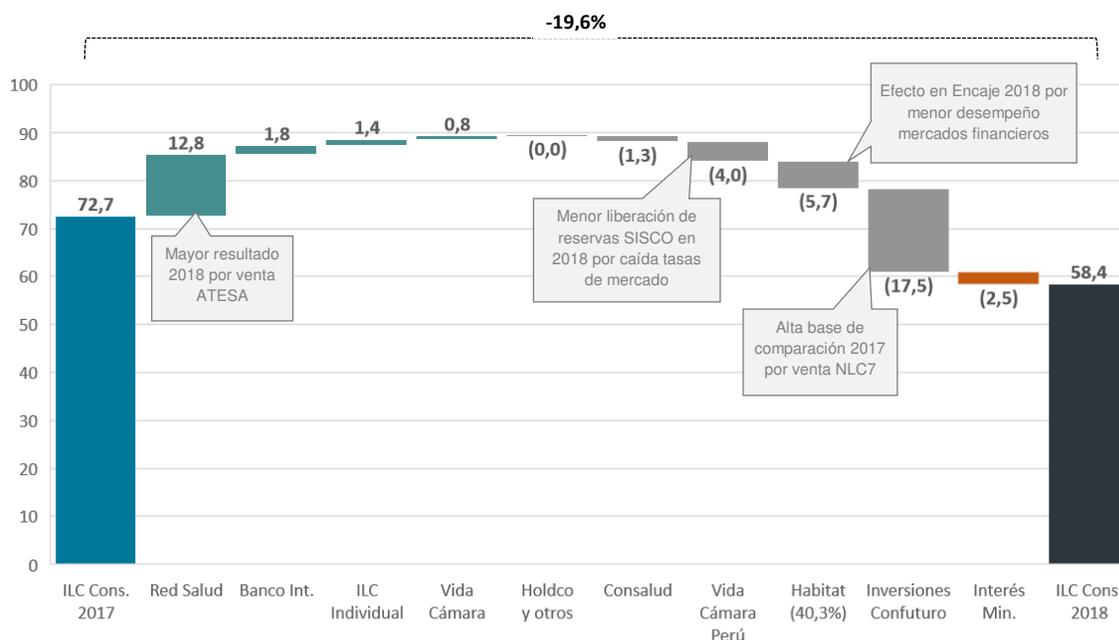
Durante el primer semestre de 2018 la operación de ILC generó una utilidad de \$58.445 millones la cual representa una variación negativa de 19,6% (-\$14.221 millones) respecto de una utilidad total de \$72.666 millones obtenida en igual periodo del año anterior, sin embargo, esta variación obedece mayormente al menor desempeño de los mercados financieros en 2018 y al impacto en resultado por venta de activos en 2017 y 2018.

A nivel de las filiales de ILC, estos efectos se traducen principalmente en: a) una base de comparación mayor en 2017 a nivel de las Compañías de Seguro Confuturo y Corpseguro producto de la venta del edificio Nueva Las Condes 7 (NLC7), b) una base de comparación mayor en resultado proveniente de Habitat producto del menor desempeño financiero en 2018, el cual afectó el resultado por Encaje, c) un menor desempeño en 2018 en filial Vida Cámara Perú por caída en tasas de mercado lo cual ha impactado negativamente la liberación de reservas de su negocio de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, y d) un resultado positivo no recurrente en Red Salud en 2018 por la venta de participación en ATESA.

En el Gráfico 1 se presenta el aporte de las subsidiarias de ILC a la variación en resultado respecto de igual periodo del año anterior. Se aprecia que contribuyen positivamente al resultado Red Salud, Banco Internacional y Vida Cámara Chile. Por su parte compensan negativamente, por menor desempeño, Inversiones Confuturo y filiales, Habitat, Vida Cámara Perú, y en menor medida Isapre Consalud.

Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC*

Cifras en MMM CLP



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



A nivel de Actividades de negocio, a junio de 2018 ILC presenta una ganancia en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$29.349 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$26.446 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$6.958 millones. En el período, el resultado atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$4.308 millones.

A junio la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$29.349 millones, \$4.397 millones superior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual periodo de 2017. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado en Red Salud por \$12.789 millones explicado por el resultado no recurrente obtenido en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) producto de la venta de su participación en su asociada ATESA en enero.

Este resultado se compensa en el período por una caída de \$5.710 millones en resultado proveniente del sector AFP principalmente por un menor resultado por Encaje en AFP Habitat y un menor desempeño de Isapre Consalud de \$1.259 millones por aumento de siniestralidad, la cual fue mayor al crecimiento en ingresos.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$26.446 millones, inferior en \$21.385 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2017. Dicha variación se explica principalmente por el menor desempeño obtenido a nivel de las compañías Confuturo y Corpseguros asociado a un menor resultado de inversiones, principalmente explicado por la utilidad en la venta del edificio Nueva las Condes 7 por UF 1,2 millones antes de impuestos (de este resultado aprox. un 60% se reconoció a junio de 2017). Adicionalmente impactan en el periodo el efecto de mayores costos en negocio de Rentas Vitalicias debido al crecimiento en ventas en 2018 y mayor pago de pensiones por crecimiento 2017.

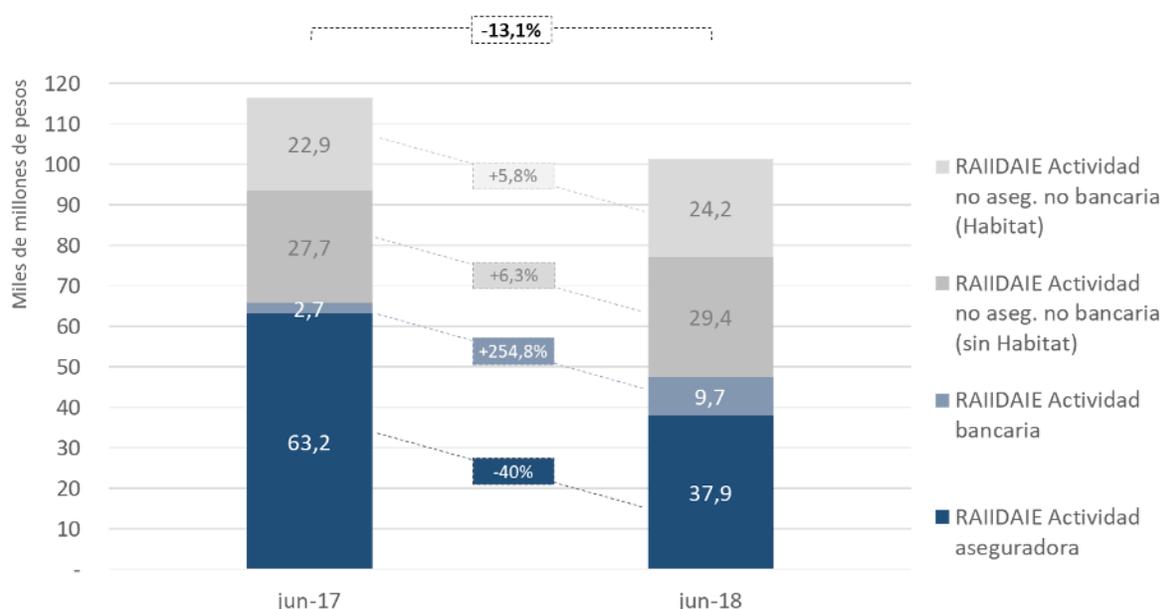
Por su parte, también contribuye al menor desempeño de la actividad aseguradora, el menor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara en Perú, por menor liberación de reservas en contratos SISCO producto de la variación de parámetros de mercado requeridos en cálculo de reservas (tasa de actualización). Estos resultados se ven levemente compensados por crecimiento en Vida Cámara Chile en su negocio de seguros complementarios de Salud y de seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a junio fue de \$6.958 millones, \$5.255 millones mayor que los \$1.703 millones de resultado alcanzado en el mismo periodo del año 2017. Este mejor resultado se explica por fuerte crecimiento experimentado en Banco Internacional, el cual a junio obtuvo un resultado de \$6.835 millones, equivalente a una variación de 37% (\$1.833 millones) respecto del resultado alcanzado en a junio de 2017. Este mejor desempeño se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales producto de su crecimiento en colocaciones, un mayor resultado por inversiones y menores provisiones de riesgo de crédito.



Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a junio de 2018, alcanzó \$101.309 millones lo que representa una variación de -13,1% respecto de los \$116.524 millones obtenidos en igual periodo de 2017. Del análisis por tipo de actividad se observa crecimiento en el RAIIDAIE a junio de 2018 tanto a nivel de actividad No Aseguradora no Bancaria (+6%) como Bancaria (+255%). Por su parte la actividad aseguradora evidencia un menor desempeño influenciado por la variación en las compañías Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara Perú, según se ha señalado precedentemente.

Gráfico 2 Análisis variación RAIIDAIE ILC



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

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



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2018, ILC presenta una ganancia del período ⁽¹⁾ de \$58.445 millones, esto es \$14.221 millones inferior a los \$72.666 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por menor resultado de la actividad aseguradora por \$21.385 millones, compensado por un mayor resultado de la actividad bancaria por \$5.255 millones y mejor desempeño de la actividad no aseguradora y no bancaria por \$4.397 millones

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$53.468 millones, cifra 28,8% inferior respecto al año anterior principalmente por menor desempeño operacional de la actividad aseguradora por \$29.172 millones explicado, en Confuturo y Corpseguros, por mayor base de comparación a junio de 2017 debido a reconocimiento parcial de utilidad por venta de edificio Nueva Las Condes 7, menor desempeño de la cartera de inversiones de renta variable, también influye en el período menor resultado en Rentas Vitalicias por aumento en ventas y mayor pago de pensiones por crecimiento 2017. Por su parte en Vida Cámara se presenta variación por aumento de siniestralidad principalmente por menor liberación de reservas en contratos SISCOs

Compensa lo anterior un mayor desempeño en Red Salud por \$2.725 millones por un aumento de 9,3% en ingresos asociado a mayor actividad de sus filiales, compensado por un 7,2% de aumento en costos. Por su parte, la actividad bancaria también generó un mejor resultado operacional por \$2.573 millones por mayor volumen de colocaciones, mayor posición en inversiones de liquidez y efecto mayor resultado por reajuste.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una utilidad de \$26.901 millones, la cual es superior al resultado no operacional observado en 2017 correspondiente a una utilidad de \$12.177 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad no aseguradora no bancaria con un aumento de \$10.579 millones por resultado de Red Salud asociado a la venta de su participación en ATESA, realizada en enero de 2018 y cuyo resultado antes de impuestos fue de \$17.009 millones.

Compensa en el periodo, el menor resultado obtenido en la actividad no aseguradora no bancaria por \$5.681 millones debido a variación en AFP Habitat por menor rentabilidad del Encaje.

También contribuye a la variación positiva el mayor resultado de la actividad aseguradora por \$4.128 millones debido principalmente a variación por efecto de tipo de cambio y unidad de reajuste sobre cartera de derivados de las compañías Confuturo y Corpseguros.

Respecto de la variación en impuestos ⁽⁴⁾ por \$4.867, ésta se explica mayormente por variación en impuestos de la actividad no aseguradora no bancaria, la cual registra un alza de \$6.700 millones, influenciado por efecto de la venta de participación en ATESA.

Finalmente, en el periodo se observa un aumento del resultado atribuible a las participaciones no controladoras ⁽⁵⁾ producto del mejor desempeño de Banco Internacional.



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	30-jun-2018	30-jun-2017	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	15.045	14.526	519	3,6%
Actividad aseguradora	29.829	59.001	(29.172)	-49,4%
Actividad bancaria	8.595	1.533	7.062	460,8%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	8.598	6.025	2.573	42,7%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	(4)	(4.493)		-99,9%
Resultado operacional ⁽²⁾	53.468	75.059	(21.591)	-28,8%
Actividad no aseguradora y no bancaria	22.587	12.008	10.579	88,1%
Actividad aseguradora	4.314	186	4.128	2225,1%
Actividad bancaria	0	(17)	17	-102,6%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	0	(17)	17	-102,6%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	26.901	12.177	14.724	120,9%
Impuesto ⁽⁴⁾	(17.617)	(12.750)	(4.867)	38,2%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(4.308)	(1.820)	(2.487)	136,6%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	58.445	72.666	(14.221)	-19,6%

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (6) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional y no operacional (según se indica) de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (7) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco corresponde a amortizaciones de intangibles que en 2018 fueron de -\$555 millones comparados con -\$ 4.493 millones en igual periodo de 2017 generados por reconocimiento, en Holdco, de menor valor por venta inmueble de Banco Internacional. Adicionalmente en 2018, a nivel consolidado de ILC, se incluye "ajuste de consolidación" que elimina gasto de arriendo pagado por Banco Internacional a Inmobiliaria ILC por +\$551 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

<i>Cifras en MM\$ 30-jun-2018</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(14)	5.678	29.770	11.259	8.598	(1.823)
Resultado No Operacional	17.388	1.215	1.043	10.635	0	(3.380)
Resultado antes de impuesto	17.374	6.894	30.813	21.894	8.599	(5.203)

<i>Cifras en MM\$ 30-jun-2017</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(16)	7.718	58.841	8.534	6.025	(6.043)
Resultado No Operacional	23.068	942	(3.351)	(5.426)	(17)	(3.039)
Resultado antes de impuesto	23.052	8.659	55.490	3.108	6.009	(9.082)

<i>Variación cifras en MM\$</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	2	(2.039)	(29.071)	2.725	2.573	4.220
Resultado No Operacional	(5.681)	273	4.394	16.061	17	(341)
Resultado antes de impuesto	(5.679)	(1.766)	(24.677)	18.786	2.590	3.879

(*) 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 junio 2018 presenta un resultado de \$17.388 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizado el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a junio 2018, AFP Habitat presenta una utilidad de \$45.167 millones que representa una disminución de un 23,8% respecto de los \$59.233 millones obtenidos en igual periodo de 2017. Esta disminución se explica principalmente por una caída en la rentabilidad del encaje por \$20.124 millones producto del menor desempeño de los fondos de pensiones y \$3.590 millones de mayor gasto de personal.

Por su parte, compensan esta variación un incremento de ingresos por \$7.164 millones en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, producto de un incremento en la remuneración promedio de los cotizantes y en las comisiones de productos voluntarios y en los ingresos provenientes de Habitat Perú. Además \$351 millones de menores costas de cobranzas y \$2.791 millones por menor impuesto debido a disminución en la rentabilidad del encaje.



Sector Isapre:

A junio de 2018 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$5.678 millones, el cual representa una disminución de \$2.039 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en el mismo periodo de 2017. Esta variación se debe, principalmente, a un aumento de un 15,3% en costos de explotación compuesto por aumento de 14,5% en costo de prestaciones ambulatorias, un 9,0% en el costo por prestaciones hospitalarias, un incremento de 14,1% en el costo de subsidios por incapacidad laboral y aumento de costo por prestaciones ocurridas y no liquidadas; lo anterior compensado por una variación positiva de 11,1% en ingresos operacionales, principalmente por un 9,5% de aumento en cartera de afiliados y un 1,8% por efecto IPC.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este aumenta en \$273 millones respecto del año 2017. Dicha variación se explica por mayores ingresos financieros y una disminución en intereses por préstamos.

Sector Seguros:

Incluye operación de Inversiones Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A y las Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, colectivos y previsionales. Sus variaciones son explicadas en gran medida, por el negocio de Rentas Vitalicias en las Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros.

Al 30 de junio de 2018, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$29.770 millones; esto corresponde a un menor resultado de \$29.071 millones respecto del resultado operacional de \$58.841 millones generado al mismo período del año anterior.

Esta variación se explica principalmente por el desempeño de Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara Perú. A nivel de las compañías de seguro Confuturo y Corpseguros, estas presentan una variación negativa en el Resultado Operacional de \$24.892 millones que se debe principalmente a un menor resultado de inversiones por menor resultado inversión inmobiliaria por mayor base de comparación en junio de 2017, por reconocimiento parcial de utilidad por venta de edificio Nueva Las Condes 7 y menor resultado de renta variable, por menor apreciación de la cartera accionaria. Además, durante el periodo se presenta una variación negativa en el margen en Rentas Vitalicias por crecimiento en ventas experimentado el primer semestre de 2018 y por mayor pago de pensiones producto del crecimiento de ventas del año anterior.

Por su parte Vida Cámara Perú, en el período se registró una variación negativa de \$4.049 millones principalmente explicada por mayor siniestralidad y menor liberación de reservas en Vida Cámara Perú en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO), como consecuencia de la caída en el año de las tasas de referencia para el cálculo de reservas por siniestros incurridos y no reportados.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, en 2018 se registra una ganancia de \$1.043 millones, siendo esta mayor a la pérdida de \$3.351 millones obtenida en 2017. Esta variación positiva de \$4.394 millones se debe principalmente a un efecto de tipo de cambio en Confuturo y Corpseguros.



Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó \$11.259 millones que representa una variación positiva de \$2.725 millones respecto a igual período del año anterior explicado por un aumento de 9,3% en ingresos asociado a mayor actividad en todas sus filiales con excepción de Clínica Iquique, compensado en parte por un 7,2% de aumento en costos , principalmente por aumento en participaciones médicas y otros costos de servicios debido a mayor actividad ambulatoria y por aumento en costo de materiales clínicos por mayor volumen de venta hospitalaria. Además, un mayor gasto de administración por alza en gasto de personal y mayor gasto de publicidad asociado a relanzamiento de marca Red Salud.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a junio de 2018 Red Salud alcanzó \$10.635 millones lo que representa una variación positiva de \$16.061 millones respecto a junio de 2017. Este desempeño se explica principalmente por resultado no recurrente antes de impuesto de \$17.009 millones obtenido por la venta de participación en ATESA en enero de 2018.

Sector Bancario:

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

A nivel del Banco Internacional el **Resultado Operacional** durante el ejercicio del primer semestre de 2018 fue de \$8.598 millones lo que representa un crecimiento de un 43% respecto de los \$6.025 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se explica por aumento de ingresos netos por intereses debido mayor volumen de colocaciones, mayor posición en inversiones de liquidez y mayor variación de UF, compensado por aumento en gastos por intereses bonos subordinados y mayor volumen de depósitos y captaciones a plazo. Adicionalmente en el periodo presenta un aumento en utilidades netas de operaciones financieras que se compensa por una pérdida por reajuste moneda extranjera.

En el periodo también se presenta un menor resultado en otros ingresos operacionales por mayor base de comparación 2017 debido a mayores ingresos por venta de bienes recibidos en pago.

Otros Negocios:

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

En 2018 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$1.823 millones superior en \$4.220 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por resultado operacional ILC matriz, Holdco y eliminaciones por consolidación.



Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$341 millones, explicada por mayor costo financiero neto en 2018 respecto a igual periodo del año anterior.

IV. Balance

a. Activos

Al 30 de junio de 2018 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$9.455.547 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	30-jun-2018	31-dic-2017	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	267.652	265.684	1.968	0,7%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	707.661	704.142	3.519	0,5%
Activos actividad aseguradora	6.359.268	6.131.085	228.182	3,7%
Activos actividad bancaria	2.120.967	1.676.445	444.522	26,5%
Total activos	9.455.547	8.777.355	678.192	7,7%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$1.968 millones respecto de diciembre de 2017. Este aumento se explica principalmente por mayor saldo de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (\$11.376 millones), proveniente de ILC matriz como consecuencia de la disminución de capital de Vida Cámara por \$20.803 millones, además de un aumento del saldo de efectivo en Red Salud por \$974 millones. Compensan una disminución de la cuenta Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$7.013 millones principalmente por aumento de provisiones en Red Salud por efecto de adopción normativa NIIF 9 y una disminución en Cuentas por Cobrar con Relacionadas por \$4.236 millones principalmente explicado por variación provisión de dividendo de Habitat.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$3.519 millones. Esta variación es explicada principalmente por un aumento en Red Salud de \$2.831 millones en la partida Derechos por cobrar no corrientes, correspondiente a saldo pendiente de cobro por venta de participación en ATESA. Contribuyen también a la variación del activo no corriente un aumento de \$4.243 millones en otros activos no financieros de Consalud por activación de gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC) compensado en menor parte por variación negativa por \$3.221 millones en Inmobiliaria ILC por devolución de IVA crédito fiscal.



a3. Activos actividad aseguradora

Al 30 de junio de 2018, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación de \$228.182 millones respecto de diciembre de 2017. Las variaciones del período se explican principalmente por aumentos en cuentas de Inversiones Financieras por \$147.809 millones e Inversiones cuenta única de inversión por \$25.463 millones, esto principalmente explicado por efecto conjunto de inversión de primas provenientes de negocio de rentas vitalicias y vida individual vendidas en el año y apreciación de derivados en Confuturo sumado a aumento de Inversiones en Vida Cámara Perú y desinversión en Vida Cámara Chile para financiar disminución de capital y compra de pisos de oficinas de su nueva casa matriz.

Por su parte la cuenta de otros activos presenta una variación positiva por \$22.685 millones explicada principalmente por reconocimiento contratos arriendo según NIIF 16 e inversiones PM (“Pago Mañana”) en Confuturo y Corpseguros. Además, se aprecia variación positiva en la cuenta de Activo fijo por \$5.590 millones principalmente explicada por compra de pisos para casa matriz de compañía Vida Cámara Chile. Lo anterior compensado por variación negativa en saldo de Inversiones inmobiliarias y similares por \$6.535 millones y menor saldo en Impuestos corrientes por \$503 millones.

a4. Activos actividad bancaria

Al 30 de junio de 2018, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$444.522 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 26,5% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2017. Esta variación en el activo bancario se explica en gran parte por un aumento en Créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$216.983 millones asociados al crecimiento de colocaciones en la actividad bancaria y Efectivo y depósitos en bancos por \$99.934 millones. También aumentaron en el periodo Operaciones de liquidación en curso por \$33.399 millones y Contratos de retrocompra y prestamos de valores por \$31.874 millones e instrumentos disponibles para la venta por \$25.349 millones, mejorando los niveles de liquidez del banco.



Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 30-jun-2018	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	5.802	288.041			293.843
Isapre	44.567	86.207			130.774
Salud	105.391	297.461			402.852
Seguros	1.982	537	6.359.268		6.361.787
Banco				2.092.796	2.092.796
Otros Negocios	109.910	35.415		28.171	173.496
Activos Totales	267.652	707.661	6.359.268	2.120.967	9.455.547

Cifras en MM\$ 31-dic-2017	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	8.896	287.995			296.892
Isapre	42.462	80.291			122.753
Salud	115.570	293.290			408.860
Seguros	2.006	55	6.131.085		6.133.146
Banco				1.647.855	1.647.855
Otros Negocios	96.749	42.510		28.590	167.849
Activos Totales	265.684	704.142	6.131.085	1.676.445	8.777.355

(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. Ajustes por consolidación ILC Holdco 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 junio de 2018 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$3.094 millones respecto de diciembre de 2017, 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 \$45 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).



Sector Isapre:

A junio de 2018 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$2.105 millones principalmente por un aumento en Otros activos no financieros de \$1.399 millones correspondiente a porción de corto plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC), además de un alza en Deudores comerciales por \$519 millones.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$5.916 millones explicada por aumento en Otros activos no financieros de \$4.243 millones correspondiente a porción de largo plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC). Además, un aumento en Otros activos financieros y Activos intangibles distintos de la plusvalía.

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 3,7% en el período, equivalente a \$228.182 millones, se explica, en gran medida, por aumentos en cuentas de Inversiones Financieras por \$147.809 millones por la inversión de primas provenientes de negocio de rentas vitalicias vendidas en el año. A esto se le agrega el aumento de activos por Inversiones cuenta única de inversión por \$25.463 millones producto del mayor volumen de fondos administrados. La cuenta de Otros Activos presenta una variación positiva por \$22.685 millones explicada principalmente por reconocimiento de contratos de arriendo según NIIF 16 operaciones de inversión PM("Pago Mañana"). Además, en el periodo aumenta la cuenta de Activo Fijo por \$5.590 millones por compra de pisos para casa matriz de compañía Vida Cámara Chile. Estos aumentos se ven compensados por menor saldo en Inversiones inmobiliarias y similares por \$6.535 y menor saldo en Impuestos corrientes por \$503 millones.

Sector Salud:

Red Salud presenta a junio una variación negativa en sus **Activos Corrientes** por \$10.180 millones, principalmente por una disminución en Deudores comerciales de \$10.764 millones debido a un aumento de provisión por deterioro en cuentas por cobrar por efecto adopción de normativa NIIF 9. La variación se compensa en parte por alza de activos por impuestos corrientes que corresponden principalmente a la activación del crédito fiscal en filial Inversalud Magallanes producto de la recepción definitiva de obras de ampliación.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un alza de \$4.171 millones, mayormente explicado por aumento en las cuentas Derechos por cobrar (+2.831 millones) que corresponde a saldo pendiente de cobro por venta de participación en ATESA y aumento en cuenta propiedades plantas y equipos por \$2.803 millones, correspondiente a remodelaciones en prestadores.



Compensa en parte, efecto conjunto de disminución en impuestos diferidos por venta de participación en ATESA que generó un impuesto de \$4.593 millones, y aumento de activos por impuestos diferidos asociado a la aplicación de la nueva normativa NIIF 9.

Sector Bancario:

Al 30 de junio de 2018, los activos del Banco Internacional presentan un aumento de \$444.940 millones equivalente a un crecimiento de 27,0% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2017. El aumento en el activo se explica en gran parte por un mayor saldo en Créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$216.983 millones producto de un aumento en Colocaciones del Banco y mayor saldo en Efectivo y depósitos en bancos por \$99.934 millones. En el periodo también aumentaron Operaciones de liquidación en curso por \$33.399 millones, Contratos de retrocompra y prestamos de valores por \$31.874 millones e instrumentos disponibles para la venta por \$25.349 millones, mejorando los niveles de liquidez del banco.

Otros Negocios:

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

A junio de 2018, los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$13.160 millones, explicada principalmente por aumento de efectivo y equivalentes al efectivo a nivel de ILC matriz debido a disminución de capital en la filial Vida Cámara por \$20.803 millones materializada en enero de 2018.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$7.095 explicada principalmente por variación negativa en propiedades de inversión de Inmobiliaria ILC por venta de pisos 9 y 10 del edificio CChC Apoquindo a Vida Cámara (efecto neutro en balance ILC a nivel consolidado) y por variación negativa en Otros activos no financieros de Inmobiliaria ILC por \$3.221 millones por devolución de IVA crédito fiscal.



b. Pasivos y patrimonio

Al 30 de junio de 2018 los pasivos consolidados sumado al patrimonio de la Compañía totalizaron \$9.455.547 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$	30-jun-2018	31-dic-2017	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	281.988	270.698	11.289	4,2%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	468.088	487.030	(18.942)	-3,9%
Pasivos actividad aseguradora	5.906.695	5.653.802	252.893	4,5%
Pasivos actividad bancaria	1.985.980	1.554.446	431.534	27,8%
Total pasivo exigible	8.642.751	7.965.976	676.775	8,5%
Participaciones no controladoras	82.716	75.820	6.896	9,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	730.080	735.560	(5.479)	-0,7%
Total pasivos y patrimonio	9.455.547	8.777.355	678.192	7,7%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 30 de junio de 2018, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$11.289 millones respecto del cierre del año 2017. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes por \$8.999 millones, principalmente en ILC Individual, por traspaso de deuda bancaria desde el no corriente al corriente y pago de intereses de bonos, compensado en parte por refinanciamiento de deuda de corto plazo en Inversiones Confuturo. Además, aumentan en el periodo Otras provisiones a corto plazo por \$4.240 en Consalud por mayores Provisiones de Salud y por Subsidios por Incapacidad Laboral (SIL).

Por su parte, compensan, principalmente en Consalud y Red Salud, las provisiones por beneficios a empleados con una variación negativa de \$2.416 millones.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía disminuyen en \$18.942 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2017. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros cuya variación se debe al efecto conjunto de traspaso deuda de largo plazo a corto plazo en ILC compensado por refinanciamiento de pasivo en Inversiones Confuturo \$15.200 millones.



b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 30 de junio de 2018, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$252.893 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2017, equivalente a una variación de 4,5%. Las principales variaciones del período corresponden a incremento de \$169.501 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (principalmente Rentas Vitalicias), producto de mayores ventas en el periodo y variación IPC y \$19.069 millones en reservas por seguros no previsionales. Otras variaciones significativas del periodo corresponden a \$28.936 millones en otros pasivos por mayores operaciones PM (“Pagadero Mañana”), por mayores garantías de derivados y por reconocimientos contratos de arriendo según norma NIIF 16; \$19.588 millones por mayor provisión de impuestos y; \$14.459 millones de obligaciones con bancos por valorización de mercados de derivados.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 30 de junio de 2018, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$431.534 millones respecto del saldo de cierre del año 2017. Lo anterior es explicado por un aumento de \$229.276 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, comportamiento que ha permitido financiar en parte el crecimiento experimentado en colocaciones; un aumento de \$83.241 millones en Instrumentos de deuda emitidos, principalmente por emisión de bonos bancarios y subordinados, \$36.527 millones en operaciones de liquidación en curso y, \$31.778 millones en cuenta de contratos de retrocompra por traspaso de bonos de tesorería a disponible para la venta; compensado en parte por menores provisiones por \$1.801 millones principalmente por provisión de dividendo y \$1.272 millones menos de Otras obligaciones financieras asociados a menores obligaciones con el sector público.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$730.080 millones, inferior en \$5.479 millones (-0,7%) al monto registrado al mes de diciembre de 2017. Lo anterior se debe, principalmente, al pago de dividendos realizados en el periodo, compensado en parte por mayor resultado del ejercicio. A lo anterior se suma el efecto en otras reservas asociado a las compañías de seguros de vida y efecto de ajuste en patrimonio en Red Salud por -\$ 8.332 millones debido a aumento de provisiones como consecuencia de implementación de nueva normativa NIIF 9.



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\$ 30-jun-2018	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	88	-			88
Isapre	105.885	3.634			109.518
Salud	91.189	177.746			268.935
Seguros	8.181	101.364	5.906.695		6.016.241
Banco				1.979.774	1.979.774
Otros Negocios	76.644	185.345		6.206	268.195
Pasivos Totales	281.988	468.088	5.906.695	1.985.980	8.642.751

Cifras en MM\$ 31-dic-2017	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	8.098	-			8.098
Isapre	101.537	2.983			104.520
Salud	109.665	169.591			279.255
Seguros	40.646	85.018	5.653.802		5.779.466
Banco				1.549.572	1.549.572
Otros Negocios	10.752	229.437		4.874	245.063
Pasivos Totales	270.698	487.030	5.653.802	1.554.446	7.965.976

(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. La disminución del **Pasivo Corriente** por \$8.010 millones se explica principalmente por pago de dividendo por parte de AFP Habitat en enero y mayo de 2018.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$4.348 millones, fundamentalmente explicado por aumento de saldo en Otras provisiones a corto plazo asociado a un aumento de Provisiones de Salud por \$3.339 millones y Provisiones de Subsidios por Incapacidad Laboral (SIL) por \$901 millones. Además, un alza en cuentas por pagar con terceros por \$1.429 millones, correspondiente en su mayoría beneficios por pagar y mayores excedentes y excesos de cotizaciones.



En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta un aumento de \$650 millones explicado principalmente por mayor pasivo por impuesto diferido.

Sector Seguros:

A nivel de Compañías de Seguro, el 91,2% de los pasivos corresponden a reservas previsionales asociadas a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Supervivencia en el caso de Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú.

Respecto de las compañías de Seguro, en el periodo se observa un aumento de \$252.893 millones en pasivos. De esta variación, \$169.501 millones se explican por aumento en reservas asociadas a mayor venta de seguros previsionales y \$19.069 millones se explican por aumento en reservas asociadas a mayor venta de seguros no previsionales. Adicionalmente, \$28.936 millones corresponden a aumento en cuenta de Otros Pasivos principalmente explicado por saldos por pagar por inversiones PM("Pago Mañana") y efecto de variación de tipo de cambio sobre garantías de derivados recibidas; \$19.588 millones por mayor provisión de impuestos y; \$14.459 millones por aumento de obligaciones con bancos por valorización de mercados de derivados.

Sector Salud:

Red Salud presenta una disminución en sus **Pasivos Corrientes** por \$18.475 millones, principalmente en el ítem Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, cuya variación alcanza \$14.357 millones como consecuencia de pago de deudas mantenidas con ILC matriz. Adicionalmente, en el periodo disminuye saldo de otros pasivos financiero por \$8.586 millones por pago de intereses de Bono y refinanciamiento de deuda al no corriente, compensado por aumento de cuentas por pagar en \$ 5.290 millones por honorarios médicos, remodelaciones, cambios de fachadas por proyecto marca, e inversión TI.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta un aumento por \$8.155 millones correspondiente a aumento deuda financiera por \$9.026 millones por refinanciamiento de pasivos de corto plazo.

Sector Bancario:

Al 30 de junio de 2018, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$430.202 millones respecto del saldo de cierre del año 2017. En el periodo se aprecian variaciones positivas por \$229.276 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, \$83.241 millones en Instrumentos de deuda emitidos asociados principalmente a la emisión de bonos en marzo de 2018, \$36.527 millones en operaciones de liquidación en curso y, \$31.778 millones en cuenta de contratos de retrocompra por traspaso de bonos de tesorería a disponible para la venta. Estas variaciones positivas se ven compensadas por un menor saldo de \$1.801 millones en Provisiones por disminución de provisión para dividendo y \$1.272 millones menos en Otras obligaciones financieras por menores obligaciones con el sector público.



Otros Negocios:

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

A nivel de **Pasivos Corrientes** en el año 2018 se presenta una variación positiva de \$65.891 millones respecto del cierre del año 2017. Al respecto, la principal variación del período se presenta en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$41.074 millones correspondientes a ajustes de consolidación por variación de préstamos de ILC con filiales no clasificadas como “Otros Negocios” y que a nivel de balance consolidado se eliminan. También aportan a la variación de los Pasivos Corrientes el aumento en Otros pasivos financieros por \$33.527 millones por traspaso de deuda bancaria de ILC Individual, desde el no corriente al corriente.

Al 30 de junio de 2018, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Cifras en MM\$ jun-2018	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	48.888	0	250	0	1.244	20.640	1.296	92.909	364.506	19.403	0	549.136
Bonos	1.078					0	1.141		211.843			214.061
Préstamos bancarios	47.811		250	0	1.244	14.778	155	79.702	76.598	19.403	0	239.942
Leasing financiero						5.862						5.862
Otros*								13.207	76.065		0	89.272
Largo Plazo	183.843	0	0	0	300	177.712	101.364	0	0	57	0	463.276
Bonos	142.598					59.973	86.191			0		288.761
Préstamos bancarios	41.246			0	300	71.787	15.174			21		128.527
Leasing Financiero						45.952				36		45.988
Total (excluye derivados financieros)**	232.732	0	250	0	1.544	198.352	102.660	92.909	288.441	19.460	0	936.347
Total (incluye derivados financieros)	232.732	0	250	0	1.544	198.352	102.660	92.909	364.506	19.460	0	1.012.412

Cifras en MM\$ dic-2017	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	15.133	0	246	1.031	244	29.226	18.238	78.454	255.126	18.599	0	416.298
Bonos	4.027					936	3.055		128.601			136.619
Préstamos bancarios	11.106		246	1.031	244	21.890	15.183	78.454	58.268	18.599	0	205.022
Leasing financiero						6.400						6.400
Otros*								0	68.257		0	68.257
Largo Plazo	226.077	0	0	2.593	336	168.686	85.018	0	0	156	0	482.867
Bonos	141.736					59.207	85.018					285.961
Préstamos bancarios	84.341			2.593	336	62.182	0			115		149.568
Leasing Financiero						47.297				41		47.338
Total (excluye derivados financieros)**	241.210	0	246	3.624	581	197.912	103.256	78.454	186.937	18.755	0	830.976
Total (incluye derivados financieros)	241.210	0	246	3.624	581	197.912	103.256	78.454	255.126	18.755	0	899.165

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros

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



V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de junio de 2018 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$130.039 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de la operación, el cual alcanzó los \$223.449 millones y por el flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$6.975 millones, compensado en parte por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por menos \$100.386 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	30-jun-2018	30-jun-2017	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	223.449	(19.276)	242.725	-1259,2%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(100.386)	(109.035)	8.649	-7,9%
Flujo neto originado por actividades de inversión	6.975	14.471	(7.496)	-51,8%
Flujo neto total del período	130.039	(113.840)	243.879	-214,2%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(4.277)	(401)	(3.876)	966,5%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	125.762	(114.241)	240.003	-210,1%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	191.963	305.623	(113.659)	-37,2%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	317.725	191.381	126.343	66,0%

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

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

Cifras en MM\$ 30-jun-2018	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	20.493	6.769	58.629	19.602	117.368	589	223.450
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(208)	(48)	(18.973)	(8.287)	(107)	(72.763)	(100.386)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(3.698)	23.234	5.495	(15.856)	(2.201)	6.974
Cifras en MM\$ 30-jun-2017	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	19.710	10.225	(15.604)	12.508	(39.327)	(6.788)	(19.276)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(197)	(93)	(79.523)	6.271	(10.948)	(24.544)	(109.034)
Flujo neto originado por actividades de inversión	1	(5.808)	22.605	(9.818)	11.325	(3.834)	14.471
Cifras en MM\$- Delta	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	783	(3.456)	74.233	7.094	156.695	7.377	242.726
Var financiamiento	(11)	45	60.550	(14.558)	10.841	(48.219)	8.648
Var inversión	(1)	2.110	629	15.313	(27.181)	1.633	(7.497)

El mayor Flujo neto originado por actividades de la operación por \$242.726 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Bancario (\$156.695 millones), por mayor uso de líneas con corresponsales y, emisión de instrumentos de deuda y otras obligaciones a la vista compensados por crecimiento en depósitos respecto a igual periodo del año anterior.
- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Seguros (\$74.233 millones), explicado principalmente por Vida Cámara por mayores ingresos por activos financieros a valor razonable por mayor volumen de venta en renta fija asociado a disminución de Capital y menores egresos por menores compras de instrumentos de renta fija, sumado a mayor volumen de operaciones de inversiones en las Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros.



Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, este aumenta en \$8.648 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de financiamiento en segmento Otros (-\$48.219 millones), mayores pagos de préstamos corto plazo en Holdco e ILC.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Seguros (\$60.550 millones) por menor número de contratos de venta con compromiso de retrocompra efectuados durante 2018 y menor pago de intereses por menor deuda en Corpseguros y menor pago de préstamos en Inv. Confuturo, compensado por mayor egreso por dividendos en Inv. Confuturo respecto de igual periodo del año anterior.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento bancario (\$10.841 millones) principalmente por aumento de capital en Banco Internacional en el primer semestre de 2018 y variación en flujo de dividendos pagados.

Por último, la menor variación de flujo originado por actividades de inversión por \$7.497 millones es explicado principalmente en segmento Bancario por disminución neta en balance y venta de edificio Moneda, compensado en parte por variación positiva en segmento Salud por venta de participación en ATESA durante el primer trimestre de 2018.



Tendencia de Indicadores

Cuadro N°9: Indicadores financieros

<i>Cifras en MM\$</i>		30 jun.2018	31 dic.2017
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,12x	1,11x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria	veces	0,92x	0,93x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	7,27x	6,97x
Razón endeudamiento actividad bancaria	veces	2,44x	1,92x
Razón endeudamiento total	veces	10,63x	9,82x
Deuda Financiera CP/Total	%	54,2%	46,3%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁰⁾	%	45,8%	53,7%
Cobertura gastos financieros ⁽¹¹⁾	veces	7,04x	7,76x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹²⁾	veces	0,76x	0,83x
Actividad			
Total activos	MM\$	9.455.547	8.777.355
Rotación inventarios	veces	158	151
Permanencia inventarios	días	2,3	2,4

- (9) Liquidez corriente: (Total de activos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad aseguradora) + Deudores por primas asegurados (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Instrumentos para negociación (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Créditos y cuentas por cobrar a clientes (actividad bancaria) + Instrumentos de inversión disponibles para la venta (actividad bancaria) + Otros activos (actividad bancaria)) / (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Primas por pagar (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Provisiones (actividad aseguradora) + Otros pasivos (actividad aseguradora) + Depósitos y otras obligaciones a la vista (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Depósitos y otras captaciones a plazo (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Impuestos corrientes (actividad bancaria) + Provisiones (actividad bancaria)).
- (10) Deuda Financiera LP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros, no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) / Deuda Financiera Total (Deuda Financiera de Corto Plazo + Deuda Financiera de Largo Plazo)
- (11) La cobertura de gastos financieros: (Ganancia antes de impuesto (actividad no aseguradora y no bancaria) + Resultado antes de impuesto a las ganancias (actividad aseguradora) + Resultado antes de impuesto a la renta (actividad bancaria) + Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria) / Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria). Incluye resultado antes de impuestos por operaciones discontinuadas
- (12) Endeudamiento Financiero Neto: (Otros pasivos financieros, corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Otros pasivos financieros, no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria) + Otras obligaciones financieras (actividad bancaria) - Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad no aseguradora y no bancaria) - Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad aseguradora) - Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad bancaria)) / Patrimonio Neto Total.



La liquidez corriente aumenta levemente, pues el alza de activo corrientes es levemente mayor que la del pasivo corriente, principalmente por aumento en Créditos y cuentas por cobrar a clientes y Efectivo y depósitos en bancos de la actividad bancaria. Por el lado de pasivos, las variaciones más importantes corresponden a un aumento en Depósitos y otras obligaciones a la vista de la actividad bancaria.

La razón de endeudamiento aumenta a pesar del aumento en patrimonio, por alza en pasivos, de la actividad bancaria producto de mayores depósitos y otras captaciones y de la actividad aseguradora por reserva seguros previsionales.

La proporción de largo plazo de deuda financiera disminuye principalmente porque dado el perfil de deuda en ILC matriz, parte de la deuda no corriente de 2017 pasó al corriente en 2018.

La cobertura de gastos financieros disminuye, por menor resultado antes de impuesto registrado en 2018 y mayores gastos financieros.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio disminuye, producto de una mayor liquidez de Efectivo y equivalente al efectivo a nivel de filiales, especialmente en actividad bancaria por aumento de saldo en Efectivo y depósitos en bancos.



Cifras en MM\$		30.jun.2018	30.jun.2017
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	428.751	389.189
Costos de explotación	MM\$	(344.949)	(308.535)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹³⁾	MM\$	32.064	14.526
Gastos financieros	MM\$	(13.304)	(11.857)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹⁴⁾	MM\$	5.568	12.008
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	29.349	24.952
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	150.316	176.349
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	251.555	214.152
Costo explotación aseguradora	MM\$	(355.975)	(316.569)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	29.829	59.001
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	4.314	186
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	26.446	47.831
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	21.898	14.553
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	2.425	2.748
Gastos operacionales	MM\$	(18.098)	(21.168)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	7.209	10.287
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(4.840)	(4.888)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽¹⁷⁾	MM\$	8.595	1.533
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	6.958	1.703
RAIIDAIE ⁽¹⁸⁾	MM\$	101.309	116.524
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	58.445	72.666
Utilidad por acción	\$	584	727
Cifras en MM\$			
		30.jun.2018	31 dic.2017
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁹⁾	%	15,9%	18,3%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁰⁾	%	4,7%	4,2%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²¹⁾	%	1,1%	1,5%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽²²⁾	%	0,8%	0,5%
Rentabilidad del activo total ⁽²³⁾	%	1,4%	1,6%

(13) 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).

(14) 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.
- (15) 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.
 - (16) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
 - (17) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
 - (18) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): *(Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste y dif. de cambio actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - depreciación y amortización actividad bancaria). Cálculo incorpora resultado por operaciones discontinuadas pero excluye resultado a marzo 2016 por transacción con Prudential*
 - (19) 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).
 - (20) 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).
 - (21) 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).
 - (22) 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).
 - (23) Rentabilidad del activo total: Ganancia del año UDM / Promedio entre Total activos (período actual) y Total activos (período año anterior).

La variación del RAIIDAIE se explica principalmente por mejor resultado a nivel de filiales de la actividad no aseguradora y no bancaria y actividad bancaria, compensado por menor resultado en subsidiarias de la actividad aseguradora. (ver explicación en Resumen ejecutivo página 4)

La rentabilidad del Patrimonio cae, como consecuencia de un Resultado UDM menor comparado con el resultado a diciembre de 2017 y una variación positiva del patrimonio promedio.

La rentabilidad del activo total cae, a pesar de una mejor rentabilidad del activo no asegurador no bancario y del activo bancario, como consecuencia de un menor resultado UDM y un crecimiento de los activos totales.



VI. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

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

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

Con fecha 14 de agosto de 2017 el Gobierno de Chile ingresó al parlamento tres proyectos de ley con el objeto de modificar el actual sistema de pensiones. Un proyecto contempla aumentar en un 5% en la cotización con cargo al empleador. Un segundo proyecto está dirigido a la creación de un organismo autónomo, de carácter público denominado Consejo de Ahorro Colectivo, cuya finalidad será la administración de la cotización adicional. Por su parte el tercer proyecto de ley tiene por objeto modificar y perfeccionar el marco regulatorio de funcionamiento de las AFP.

Con motivo del cambio de gobierno de marzo de 2018, los proyectos que apuntan a reformar el sistema de pensiones no han avanzado en su discusión parlamentaria. En la actualidad el Presidente Piñera está trabajando



junto a su equipo de ministros para definir un nuevo proyecto de reforma al sistema de pensiones cuyos lineamientos se espera sean dados a conocer durante el segundo semestre de 2018.

a.2. Riesgo del sector Isapres

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

En relación al proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, al mes de junio de 2018, Isapre Consalud ha recibido 11.000 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes lo cual representa una variación de un -2,9% respecto de igual periodo de 2017. Al respecto, la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmó la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES y se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón. Adicionalmente, con fecha 6 de abril de 2017, la Corte Suprema dictó sentencia en los casos GES por reclamación de aumento de prima GES, acogiendo los recursos de protección presentados y condenando a las Isapres a mantener los precios GES antiguos para los afiliados que hicieron sus reclamos.

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

Durante el mes de marzo de 2015, CONADECUS recibió una orden judicial a fin de informar a los consumidores que pudieran considerarse afectados por la conducta del proveedor demandado, mediante la publicación de un aviso en el diario "El Mercurio" de Santiago y en el sitio web del Servicio Nacional del Consumidor, a fin de que comparezcan a hacerse parte en el juicio o hagan reserva de sus derechos.

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

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

En octubre de 2014, la Comisión Asesora Presidencial para el estudio y propuesta de un nuevo régimen jurídico para el sistema privado de salud, hizo entrega de su Informe a la Sra. Presidenta Bachelet. Este Informe contenía dos propuestas: un seguro único nacional de salud (apoyada por 10 comisionados) y un sistema de seguros múltiples y competitivos con libertad de elección para las personas (apoyada por 7 comisionados). En la actualidad el gobierno del Presidente Piñera está preparando propuestas para impulsar cambios al sector. A la fecha estas propuestas no han sido anunciadas.

Por su parte, con fecha 29 de junio de 2016 el SII, en el marco de un plan de fiscalización sobre Impuesto a la Renta iniciado en 2015, notificó a todas las Isapres para verificar el tratamiento tributario aplicable a las costas personales a las cuales fueron condenadas en la tramitación de recursos de protección, respecto de los años



comerciales 2013, 2014 y 2015. Como resultado de este proceso, el SII ha considerado que las costas personales originadas en los juicios de cotizantes en contra de las Isapres por aumentos unilaterales de los planes de salud no constituyen gastos necesarios para producir la renta en conformidad con el artículo 31 de la LIR, razón por la cual estos gastos pasaron a ser considerados un gasto rechazado. Como resultado de esto el SII estableció que las Instituciones de Salud Previsional deberán cumplir con el impuesto especial que establece el artículo 21 de la misma norma, que impone un impuesto del 35% sobre el monto de los gastos donde se incluyen tales costas. En la actualidad cada una de las Isapres ha avanzado en las gestiones legales para defender su posición.

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

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

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con: procesos, personal, tecnología e infraestructura de ILC y sus Subsidiarias cuentan con políticas y procedimiento de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos, entre las cuales se encuentran: Planes de Continuidad de Negocios en las empresas reguladas, Monitoreo de Incidentes de Riesgo Operacional y Monitoreo de Estabilidad en Sistemas Computacionales. Adicionalmente, con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del Terrorismo, Receptación y Lavado de Activos. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.

b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

Dado el interés del Directorio y la Alta Gerencia por mejorar continuamente los gobiernos corporativos, el año 2014 Inversiones La Construcción S.A. (ILC) decidió certificarse para efectos de la Ley 20.393 en relación a la adopción del Modelo de Prevención del Delito, la certificación fue solicitada a BH Compliance (empresa líder



del mercado para efectos de Certificación de modelos de Prevención) y luego de un exhaustivo proceso de revisión, el Modelo de Prevención fue certificado con fecha 2 de diciembre de 2014 por un período de 2 años. Con fecha 1 de diciembre de 2016 ILC obtuvo, de parte de BH Compliance, la recertificación de su modelo de prevención del delito por un período de 2 años. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.

c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 30 de junio de 2018, el 97,9% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

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

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



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

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

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

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

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

c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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

c.5. Riesgo de tipo de cambio

Excluyendo el efecto del tipo de cambio en las inversiones financieras y el encaje, ILC presenta riesgo de tipo de cambio por sus inversiones en Perú, con sus filiales Vida Cámara Perú y Habitat Perú.

Las compañías de seguro mantienen vigentes contratos cross currency swap y forwards con instituciones financieras para proteger su cartera de inversiones de las variaciones del tipo de cambio, y están en



concordancia con la Norma de Carácter General N° 200 de la Comisión para el Mercado Financiero y se encuentran valorizadas conforme a esta norma.

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

d. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

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

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



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

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

d.3. Seguro de Salud

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

e. Riesgo de liquidez

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

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

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

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., por la naturaleza propia de la Industria de Rentas Vitalicias, en general los pasivos tienen un plazo promedio mayor al de los activos y, en consecuencia, la exposición a crisis de liquidez por este motivo es baja. En la misma línea que lo anterior, está el hecho que los pasivos están concentrados en rentas vitalicias con un alto grado de diversificación sin posibilidad de exigibilidad anticipada, lo que atenúa aún más la exposición a una crisis de liquidez.

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



Por su parte, Banco Internacional cuenta con un área Riesgo Financiero que está encargada de identificar, medir y controlar la exposición al riesgo de liquidez a los cuales se ve expuesto el Banco, producto de los 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, Corpseguros y Vida Cámara, mantienen inversiones financieras para cubrir sus reservas de seguros, y llevan un control detallado de sus clasificaciones de riesgo. Adicionalmente, los negocios inmobiliarios en cartera cuentan con garantías como: terrenos, construcciones y boletas de garantías, entre otros resguardos.

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



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



VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	jun-18	jun-17
N° Cotizantes	1.197.434	1.195.288
N° Afiliados	1.980.414	2.011.504
Cotizantes/Afiliados	60,5%	59,4%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	891.406	830.655
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) ⁽²⁾	36.497.481	34.337.052

(1) Corresponde al ingreso imponible promedio de los afiliados activos que cotizaron en Diciembre, por remuneraciones devengadas en Noviembre 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	jun-18	jun-17
Beneficiarios	58	54
Cotizantes	99	93

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



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2018 y 2017

jun-18		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	674	164.676
20-29	73.994	129.289
30-39	121.905	138.349
40-49	88.419	104.988
50-59	67.069	86.670
60-69	35.800	47.374
70-79	11.594	15.080
80 o más	5.223	6.521
Total	404.678	692.947

jun-17		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.002	160.143
20-29	76.500	132.507
30-39	109.565	125.521
40-49	82.843	99.923
50-59	65.359	85.481
60-69	34.360	45.610
70-79	10.912	14.225
80 o más	4.922	6.214
Total	385.462	669.622

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

De 2017 a 2018 se observa un crecimiento del **5,0%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **3,5%**.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

jun-18

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
1.567.553	76.881.624	49,05	0,38	18,49
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\$)
7.152.723	72.258.187	10,10	1,72	17,38
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\$)
157.816	51.558.990	326,70	0,06	21,23

jun-17

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
1.501.142	70.536.734	46,99	0,37	17,56
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\$)
6.405.732	63.087.267	9,85	1,59	15,70
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\$)
149.416	45.186.761	302,42	0,06	19,54

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

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



En 2018, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2017. En atención Hospitalaria el número de prestaciones aumentó un 4,4% y el monto de Bonificación presenta un alza de 9,0%, mientras que en atención Ambulatoria el incremento observado es de 11,7% y 14,5% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$15.516 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2017, de 5,6% y 14,1% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$6.372 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	jun-18	jun-17
Prestaciones	62,2%	61,9%
Licencias	21,4%	20,9%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	jun-18	jun-17
Del Grupo	28,7%	28,8%
Terceros	71,3%	71,2%

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

	jun-18	jun-17
Gasto de Adm y Ventas	13,1%	14,7%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

jun-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	10,0%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	8,9%
CLINICA TABANCURA	7,7%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,6%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	4,2%
OTROS	62,7%

jun-17	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	10,1%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	8,0%
CLINICA TABANCURA	7,1%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,1%
PONT. UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE	3,0%
OTROS	65,7%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

jun-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	18,6%
SALCOBRAND S.A.	10,1%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,6%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,5%
CLINICA TABANCURA	2,2%
OTROS	60,9%

jun-17	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,0%
SALCOBRAND S.A.	10,4%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,5%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,5%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,3%
OTROS	58,2%



- **Red Salud**

Durante el mes de mayo Red Salud inició un proceso de relanzamiento de marca el cual conlleva el cambio de nombre de sus prestadores. En el caso de Clínica Bicentenario, ésta pasará a llamarse Clínica Red Salud Santiago, Clínica Tabancura pasará a llamarse Clínica Red Salud Vitacura, y Clínica Avansalud pasará a llamarse Clínica Red Salud Providencia. En el caso de las Clínicas de regiones, éstas se mantienen su anterior nombre anteponiendo la marca Red Salud. Por su parte Megasalud pasará a llamarse Centros Médicos y Dentales Red Salud.

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	jun-18	jun-17
Clínica Red Salud Vitacura	252	252
Clínica Red Salud Providencia	113	88
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	51	51
ACR6	297	304
Total Red Salud	981	963

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

	jun-18		jun-17	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	21.866	70,1%	20.948	61,3%
Clínica Red Salud Providencia	15.794	81,1%	12.291	82,3%
Clínica Red Salud Santiago	32.618	71,5%	30.644	67,4%
Clínica Red Salud Iquique	3.702	40,1%	4.937	47,3%
Clínica Red Salud Elqui	6.564	62,9%	5.716	54,4%
Clínica Red Salud Valparaíso	5.491	62,8%	5.209	57,1%
Clínica Red Salud Rancagua	6.336	53,0%	6.365	53,3%
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	8.463	67,8%	8.588	66,8%
Clínica Red Salud Magallanes	6.595	63,9%	5.595	57,6%

% 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	jun-18		jun-17	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	504	-	489	-
Clínica Red Salud Vitacura	49	9	49	8
Clínica Red Salud Providencia	66	13	65	13
Clínica Red Salud Santiago	62	22	58	22
CMD Red Salud Arauco	55	0	49	0
Clínica Red Salud Iquique	10	10	12	10
Clínica Red Salud Elqui	32	10	28	10
Clínica Red Salud Valparaíso	17	7	17	9
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	12
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	28	8	28	8
Clínica Red Salud Magallanes	34	11	21	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	jun-18	jun-17
CMD Red Salud*	996.954	965.235
Clínica Red Salud Vitacura	88.181	84.542
Clínica Red Salud Providencia	195.704	180.907
Clínica Red Salud Santiago	195.592	168.570
CMD Red Salud Arauco	50.687	46.352
Clínica Red Salud Iquique	21.400	25.861
Clínica Red Salud Elqui	79.547	75.068
Clínica Red Salud Valparaíso	48.316	47.500
Clínica Red Salud Rancagua	140.808	126.078
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	67.656	66.081
Clínica Red Salud Magallanes	53.538	50.960

(*) 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.



ILC

RESULTADOS FINANCIEROS JUNIO 2018

Nuevo Edificio Corporativo ILC, Confuturo, Banco Internacional, Vida-Cámara y CChC

27 Agosto 2018

Índice

Comentario de la Administración	2
Resumen	3
Análisis Utilidad	4 – 6
Análisis por Compañía	7 – 18
AFP Habitat	7 – 8
Confuturo/ Corpseguros	9 – 10
Bco. Internacional	11 – 12
Red Salud	13 – 15
Isapre Consalud	16 – 17
Vida Cámara	18
Análisis Balance	19
Análisis Deuda	20
Hechos Relevantes	21
Información de la Acción	22
Cifras Financieras	23- 30

Comentario de la Administración:

Durante el 2018 los resultados de ILC se han visto marcados por una **recuperación en primas de rentas vitalicias, crecimiento en colocaciones bancarias, junto a una mayor demanda en el sector prestador de salud.**

Confuturo y Corpseguros han logrado incrementar sus primas de rentas vitalicias un 15% el 2018 respecto al año 2017, alcanzando una participación de mercado del 13%, la tercera mayor en la industria.

Tanto Confuturo como Corpseguros han continuado con una estrategia de inversión orientada al largo plazo. A dos años de la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano y a un año de la venta de un edificio de oficinas en Nueva Las Condes, Confuturo y Corpseguros han demostrado una gestión activa de su cartera, la cual ha logrado incrementar su retorno, estabilidad y duración, siendo un actor relevante en este tipo de inversiones en la industria.

En el caso de **Banco Internacional**, el fuerte crecimiento experimentado en colocaciones ha seguido impulsando su resultado. A junio de 2018 sus colocaciones comerciales habían crecido un 33% anual, en comparación con el 9% alcanzado por la industria. Además, el Banco logró mejorar su gasto en riesgo y eficiencia, obteniendo un ROE del 14%. Todo lo anterior sustenta el plan de aumento de capital por \$60.000 millones anunciado en enero de 2018, con el objetivo de seguir mejorando su posicionamiento dentro del segmento corporativo.

En relación al sector prestador, **Red Salud** ha sido capaz de incrementar su nivel de actividad incluso por sobre la industria en Chile. Lo anterior, en conjunto con el plan de excelencia operacional, han permitido mejorar el margen EBITDA consolidado y el de cada una de sus clínicas. Red Salud concretó este año mejoras de 86 y 242 puntos base en sus márgenes EBITDA semestrales y trimestrales, al ser comparados con aquellos obtenidos el año 2017.

Finalmente, **AFP Habitat** logró incrementar su utilidad antes de encaje un 17%. Lo anterior responde a un mejor desempeño operacional en Chile, junto a una expansión semestral del 27% de los ingresos en Perú, filial que ha logrado consolidar su gestión operacional.

Conferencia Telefónica

Fecha: 28 de agosto 2018
11:00 AM Sgto. / 10:00 AM ET

Número gratis (EEUU): 1 844 846 8979
Número internacional: 1 412 317 5460
Número gratis Chile: 1230 020 5802
Contraseña: ILC

Contacto Relación con Inversionistas

Trinidad Valdés M.
tvaldes@ilcinversiones.cl
+56 2 2477 4673

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

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

- La utilidad de ILC del primer semestre de 2018 alcanzó \$58.445 millones, un 19,6% inferior a la utilidad reportada el mismo periodo del año anterior. La utilidad del segundo trimestre de 2018 ascendió a \$22.788 millones, en comparación a los \$39.594 millones del segundo trimestre de 2017. Estas variaciones responden principalmente al menor desempeño de los mercados financieros en 2018 y al impacto en resultado por venta de activos de Confuturo y Corpseguros en 2017 y Red Salud en 2018.
- ILC alcanzó un ROE⁽¹⁾ de 15,9% al cierre de junio 2018.
- AFP Habitat incrementó su resultado operacional un 6,5% (AoA) y 5,7% (ToT), fundamentalmente por un mayor ingreso tanto en Chile como en Perú.
- El ingreso neto por primas de Confuturo y Corpseguros creció un 17,5% (AoA) y se mantuvo estable (ToT). Por otra parte el resultado de inversión disminuyó 15,1% (AoA) y 17,0% (ToT), principalmente explicado por un efecto en la base de comparación por la venta de un edificio de oficinas en el sector de Nueva Las Condes que significó una utilidad después de impuestos de \$13.760 millones en junio de 2017.
- Banco Internacional mejoró su ROE desde un 11,1% en junio de 2017 a un 13,5% en 2018, además de presentar un crecimiento del 33,1% en sus colocaciones comerciales.
- El Margen EBITDA de Red Salud aumentó en 86 puntos base (AoA) y 242 puntos base (ToT) fundamentalmente por una mayor actividad de la industria prestadora de salud en Chile, además de una mayor contención de costos y gastos operacionales.
- En enero de 2018, Red Salud vendió su participación (50%) en la sociedad ATESA, cuyo principal activo es el 50% de las acciones emitidas por la sociedad i-Med. La desinversión en este sistema tecnológico de salud significó una utilidad después de impuestos de \$12.417 millones.
- ILC repartió un dividendo provisorio de \$100 por acción en enero de 2018 y un dividendo definitivo de \$481 por acción pagado el 24 mayo de 2018, ambos con cargo a la utilidad 2017.

Principales Cifras

Millones de CLP\$	6M18	6M17	Var%	2T18	2T17	Var%
Resultado Operacional	53.478	75.059	-28,8%	22.958	44.993	-49,0%
Resultado No Operacional	26.891	12.177	120,8%	8.205	3.286	149,7%
Impuestos	(17.617)	(12.750)	38,2%	(6.420)	(7.819)	-17,9%
Interés Minoritario	(4.308)	(1.820)	136,6%	(1.955)	(866)	125,9%
Utilidad Total para ILC	58.445	72.666	-19,6%	22.788	39.594	-42,4%
Capitalización de Mercado Promedio	1.185.794	868.896	36,5%	1.165.660	887.123	31,4%

Millones de CLP\$	6M18	12M17	Var%	6M18	12M17	Var%
Activos	9.455.547	8.777.355	7,7%	9.455.547	8.777.355	7,7%
Deuda Financiera	936.347	830.976	12,7%	936.347	830.976	12,7%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	730.080	735.560	-0,7%	730.080	735.560	-0,7%
Deuda Financiera Neta/Patrimonio	0,76x	0,83x	-0,07x	0,76x	0,83x	-0,07x
ROE⁽¹⁾	15,9%	18,3%	-237 bps	15,9%	18,3%	-237 bps

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

Declaraciones previas

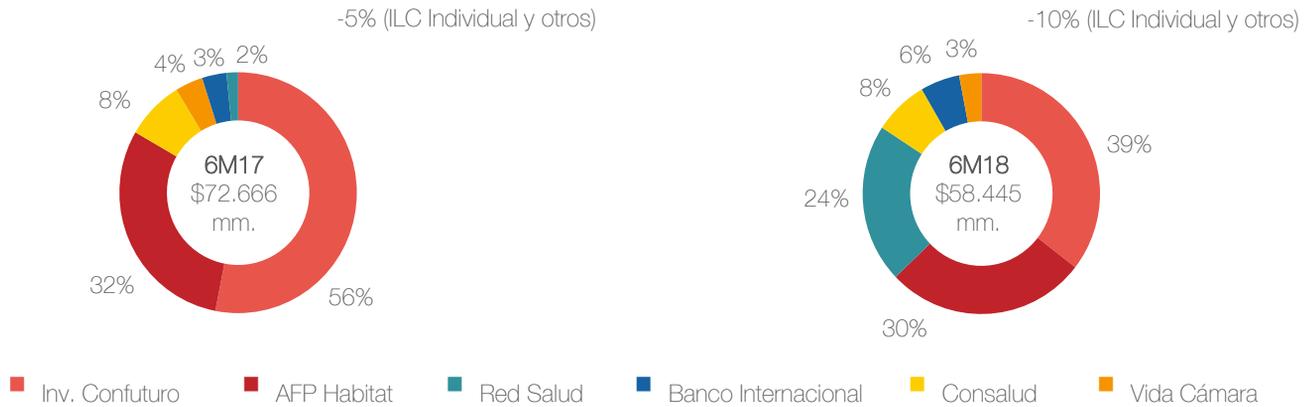
Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas declaraciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puede hacer cambiar sustancialmente los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen: regulatorio, mercado, operacional y financiero.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

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

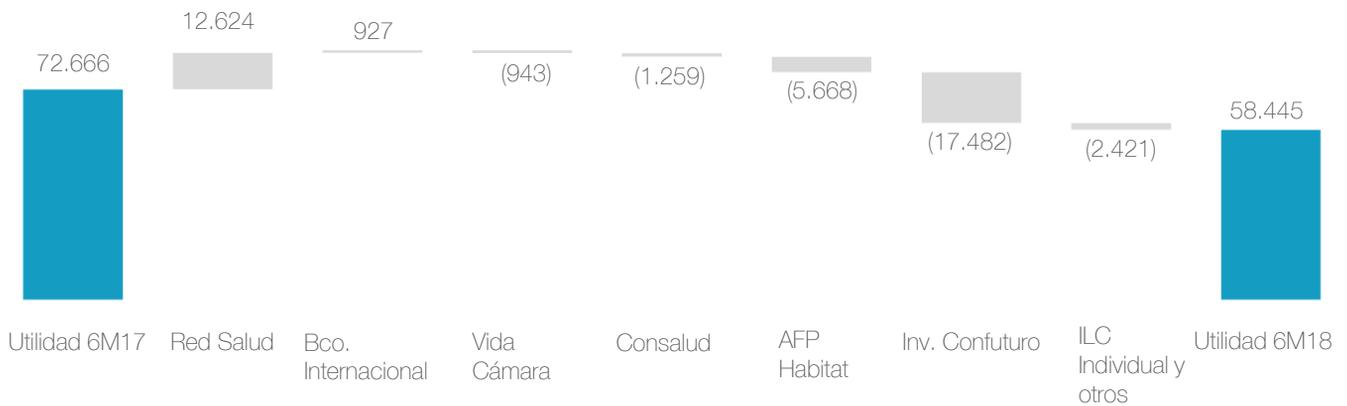
ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 6M18



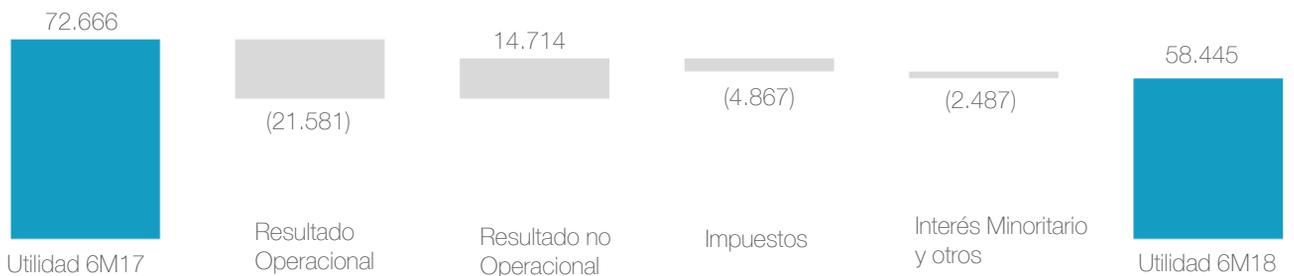
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



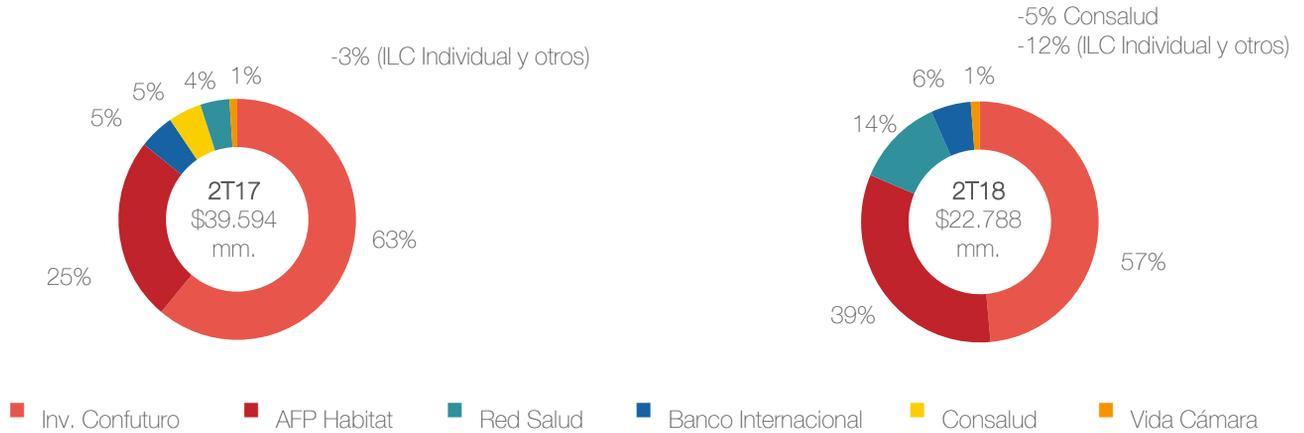
- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



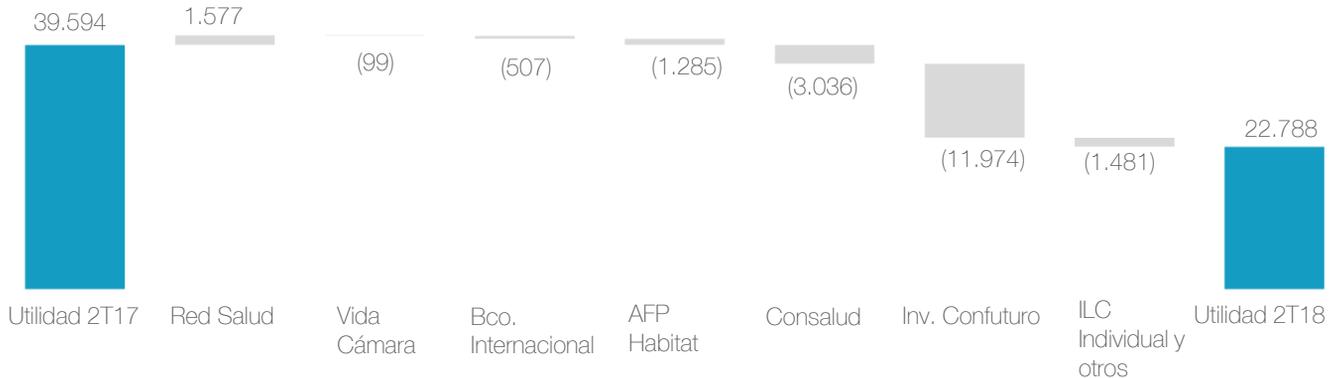
ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 2T18



- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



- Análisis acumulado (6M18 – 6M17)

ILC alcanzó una **utilidad** de **\$58.445 millones** el primer semestre de 2018, un 19,6% menor a la utilidad reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un menor desempeño de los mercados financieros y a la venta de un activo inmobiliario en el año 2017 que tuvo un importante impacto en el resultado de ese periodo.

Respecto a la disminución del 28,8% del **resultado operacional** de ILC, \$29.172 millones derivan de un menor resultado en la actividad aseguradora. Gran parte de esta variación se encuentra explicada por un efecto de base de comparación, dado que en junio de 2017 se reconocieron \$18.470 millones de utilidad por la venta de un edificio de oficinas de Confuturo y Corpseguros. Por otra parte, como consecuencia del mejor desempeño operacional de Banco Internacional en 2018, la actividad bancaria presentó un avance de \$7.062 millones.

Respecto al incremento de \$14.714 millones del **resultado no operacional**, este deriva fundamentalmente del resultado proveniente de la venta de ATESA por parte de Red Salud en enero de 2018, cuyo efecto antes de impuestos alcanzó los \$17.009 millones. Además, la actividad aseguradora mejoró su resultado no operacional debido a la mayor depreciación del peso chileno frente al dólar en las inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro. Todo lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una menor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

- Análisis trimestral (2T18 – 2T17)

La **utilidad** de ILC del segundo trimestre de 2018 alcanzó los **\$22.788 millones**, un 42,4% menor a la utilidad reportada el mismo periodo del año anterior. El resultado operacional se vio afectado por una mayor base de comparación el año 2017, parcialmente contrarrestado por un resultado no operacional superior.

Respecto a la disminución del 49,0% del **resultado operacional**, \$23.808 millones derivan de la actividad aseguradora, debido principalmente a la utilidad de la venta de un edificio de oficinas detallado anteriormente. Adicionalmente, la actividad no aseguradora disminuyó su resultado en \$1.417 millones, fundamentalmente por un aumento de 785 puntos base en la siniestralidad de Consalud. Finalmente, el mejor resultado operacional de Banco Internacional, sumado al menor valor de inmuebles operacionales vendidos por el Banco en 2T17 significaron un alza de \$3.190 millones en el resultado operacional de la actividad bancaria.

Respecto al avance de \$4.919 millones del **resultado no operacional** de ILC, este deriva fundamentalmente de un mejor resultado en la actividad aseguradora, debido al efecto de la mayor depreciación del peso chileno frente al dólar en el saldo de inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro. Esto fue parcialmente contrarrestado por una menor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

AFP HABITAT



Resultado Operacional (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



■ Utilidad AFP Habitat (sin Encaje) ■ Utilidad Encaje

Rentabilidad de Fondos de Pensión (Real)

Fondo A	6M17	6M18
Habitat	10,8%	-2,6%
Industria	10,6%	-2,7%
Fondo B	6M17	6M18
Habitat	8,8%	-1,4%
Industria	8,5%	-1,7%
Fondo C	6M17	6M18
Habitat	6,6%	-0,5%
Industria	6,3%	-0,8%
Fondo D	6M17	6M18
Habitat	3,9%	0,3%
Industria	3,7%	0,0%
Fondo E	6M17	6M18
Habitat	2,3%	1,7%
Industria	2,1%	1,5%

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 9,1% el segundo trimestre del año 2018 en comparación al mismo periodo del año 2017. Cerca del 75% de este avance se explica por mayores ingresos por comisiones en Chile, mientras que el resto proviene fundamentalmente por un crecimiento de los ingresos en Perú. El mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile responde al alza del 5,4% en la renta promedio real imponible, en línea a la estrategia comercial de Habitat de posicionarse en segmentos de rentas más altas. Al cierre de junio 2018, el salario de AFP Habitat superó al promedio de la industria en un 15,4%, siendo la AFP líder en cotizantes en rentas sobre \$1,4 millones. Lo anterior contrarrestó la caída del 0,8% en el número promedio de cotizantes.

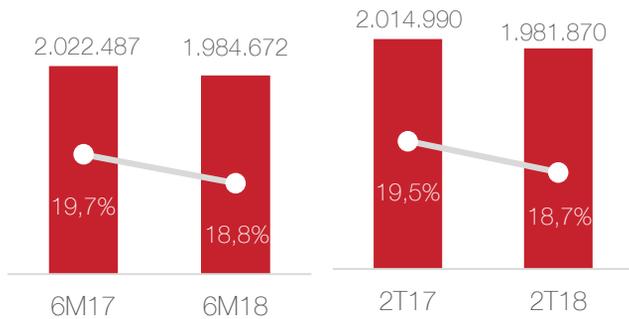
Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró un crecimiento de 29,1% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$5.030 millones el segundo trimestre del 2018. Al 30 de junio AFP Habitat contaba con 1.098.887 afiliados activos, lo que equivale a una participación de mercado de 16,1%, además de administrar activos por US\$2.027 millones. La utilidad trimestral de Habitat Perú alcanzó los \$744 millones, en comparación a los \$590 millones registrados el 2T17.

Los **gastos de administración y ventas** durante el segundo trimestre de 2018 alcanzaron los \$21.495 millones, un 13,7% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al incremento en remuneraciones, específicamente en el área de ventas, dado el crecimiento del 6,4% en el número de vendedores ToT.

El **resultado no operacional** correspondiente al segundo trimestre del 2018 disminuyó un 54,9% comparado con el mismo periodo del 2017, explicado principalmente por una baja de \$3.743 millones en la rentabilidad del encaje, el cual se vio afectado por un menor desempeño de la renta variable nacional y extranjera.

Al cierre del segundo trimestre de 2018, AFP Habitat mantenía un **sólido posicionamiento en el mercado nacional**, siendo la primera AFP en términos de participación de mercado según activos administrados y la segunda en términos de afiliados y cotizantes.

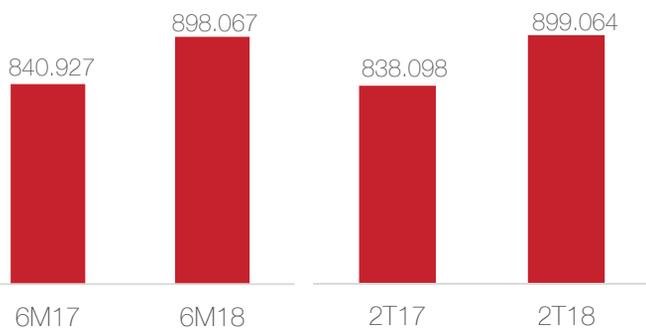
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



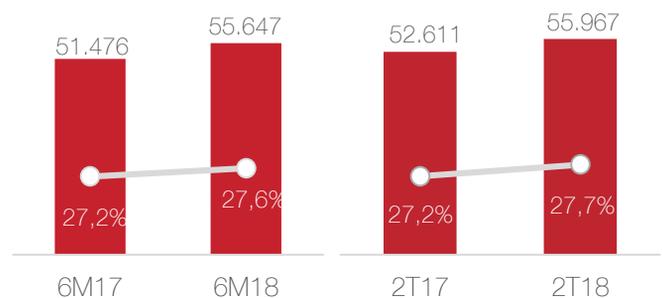
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



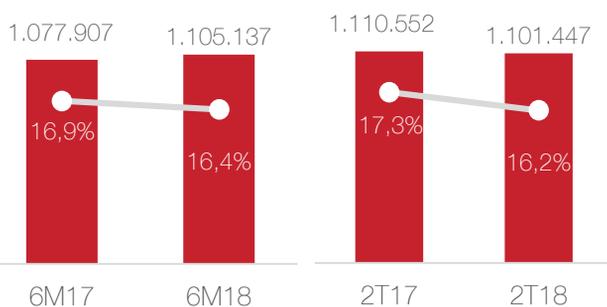
Ingreso promedio AFP Habitat Chile (CLP\$)



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



Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



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



(1) Fx: CLP 651,21/ US\$
 (2) Fx: PEN 3,28/ US\$



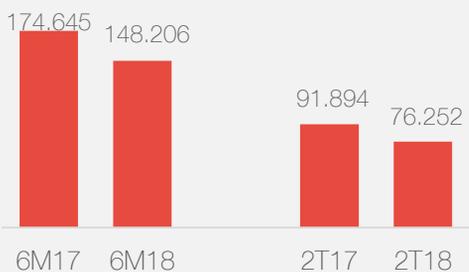
INV. CONFUTURO

Ingreso Neto por Primas (CLP\$ mm.)



Durante el 2T18 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$93.408 millones, un 0,5% menor al 2T17. Confuturo y Corpseguros incrementaron sus primas de rentas vitalicias un 1,5% comparado con el mismo trimestre del año 2017. Lo anterior fue contrarrestado principalmente por una disminución en primas de APV y seguros de vida con ahorro. Es importante destacar que a nivel acumulado las primas de rentas vitalicias en la industria han crecido un 16,5% el año 2018 respecto del 2017, con Confuturo y Corpseguros creciendo un 14,8%.

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



Los **ingresos por intereses y reajustes** del segundo trimestre disminuyeron un 17,0% alcanzando los \$76.252 millones. Es importante destacar que esta variación de \$15.604 millones corresponde fundamentalmente a una mayor base de comparación, ya que en el 2T17 se reconoció la utilidad proveniente de la venta de un edificio de oficinas en Nueva Las Condes por \$18.470 millones. Al aislar este efecto, se apreció una mejora del 3,9% ToT, impulsado fundamentalmente por una mejora de \$7.319 millones en el resultado de renta fija nacional y extranjera. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución en el resultado de renta variable local por \$4.053 millones, en línea con la caída de la bolsa local.

Utilidad Confuturo y Corpseguros (CLP\$ mm.)

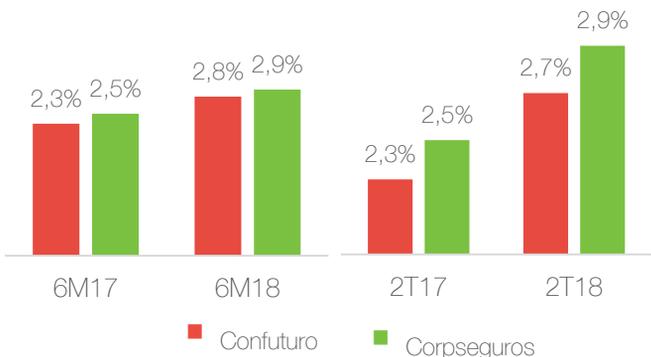


El **costo de ventas** aumentó un 4,5% el segundo trimestre de 2018 en comparación al mismo trimestre del año anterior. Esto deriva fundamentalmente de una mayor constitución de reservas en Confuturo dado el mayor nivel de ventas, además del alza del 3,2% en el monto de pensiones pagadas, dado el incremento en el número de pensionados de ambas compañías.

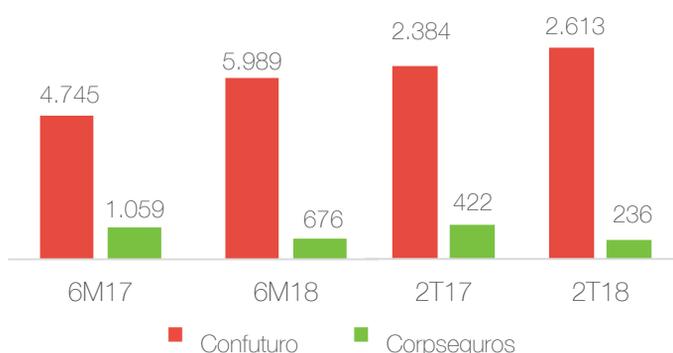
Los **gastos operacionales** disminuyeron un 25,7% respecto al mismo trimestre del 2017, debido principalmente por el reconocimiento de ingresos tributarios correspondientes a periodos anteriores por aproximadamente \$1.150 millones.

El **resultado no operacional** aumentó en \$6.412 millones en comparación con el segundo trimestre del periodo anterior. Esto se debe principalmente al efecto proveniente de la mayor depreciación del peso chileno frente al dólar ToT en las inversiones extranjeras relacionadas a seguros de vida con ahorro.

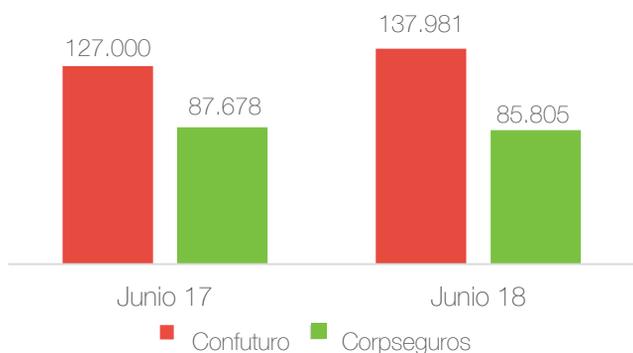
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)



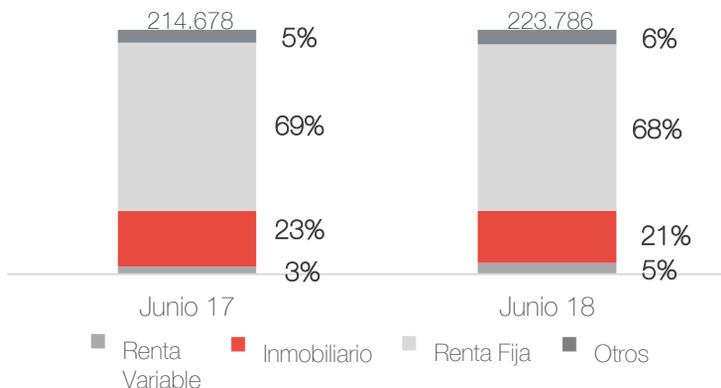
Ingreso por primas directas rentas vitalicias (miles UF)



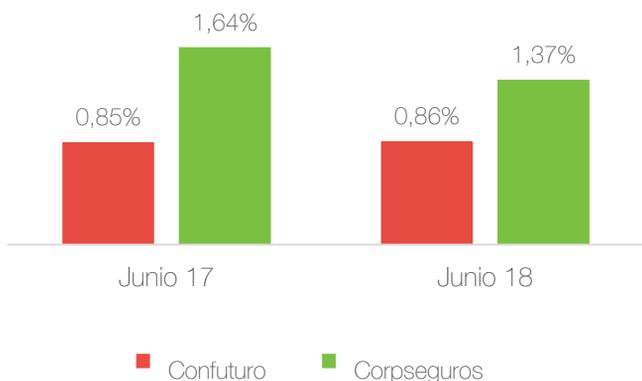
Activos administrados (miles UF)



Desglose activos administrados (miles UF, Confuturo & Corpseguros)



Tasa de suficiencia de activos



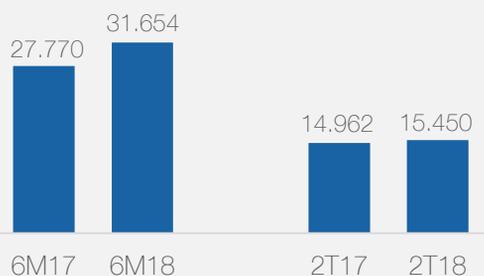
Razón de endeudamiento



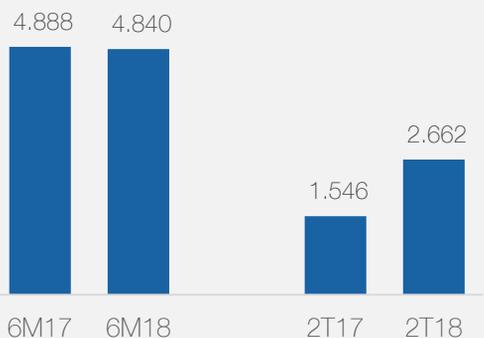


BANCO INTERNACIONAL

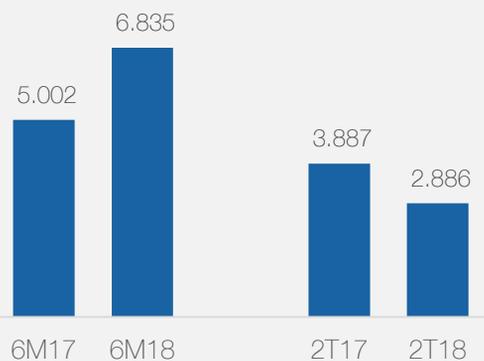
Resultado Operacional Bruto
(CLP\$ mm.)



Provisiones por Riesgo (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



A junio de 2018, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional aumentaron un 33,1% en comparación a junio de 2017, mientras que este tipo de colocaciones crecieron un 8,6% a nivel industria.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del segundo trimestre del 2018 alcanzó los \$11.487 millones, un 42,6% superior comparado con el mismo período del 2017. El ingreso por intereses y reajustes creció un 17,7% debido fundamentalmente a mayores ingresos por colocaciones comerciales por \$3.429 millones, junto al crecimiento de \$2.938 millones en instrumentos de inversión. A pesar del aumento del 50,5% en los pasivos del Banco, el gasto por intereses y reajustes se mantuvo constante ToT. Esto deriva de menor un costo de fondos y una estructura de pasivos más diversificada.

Las **comisiones netas** totalizaron \$1.096 millones, un 28,6% inferior en comparación al 2T17, debido principalmente a mayores gastos por comisiones interbancarias.

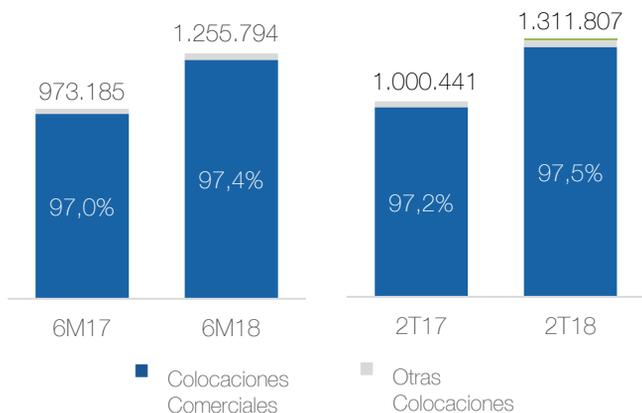
Las **provisiones** por riesgo de crédito aumentaron un 72,2% ToT, totalizando \$2.662 millones. Esto respondió principalmente a la demora en la constitución de garantías.

Los **gastos operacionales** alcanzaron los \$9.170 millones el segundo trimestre de 2018, un 4,2% mayor al mismo periodo del 2017. Esto responde principalmente a un crecimiento del gasto en remuneraciones por \$646 millones, parcialmente contrarrestado por una reclasificación de gastos relacionados a comisiones y servicios efectuada en diciembre de 2017.

Banco Internacional mejoró su **eficiencia operativa** en 326 puntos base al cierre de junio 2018, cerrando en 55,0%.

Todo lo anterior significó que Banco Internacional alcanzara una **utilidad** para el segundo trimestre de 2018 de \$2.886 millones, en comparación con la utilidad de \$3.887 millones el mismo periodo de 2017.

Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)

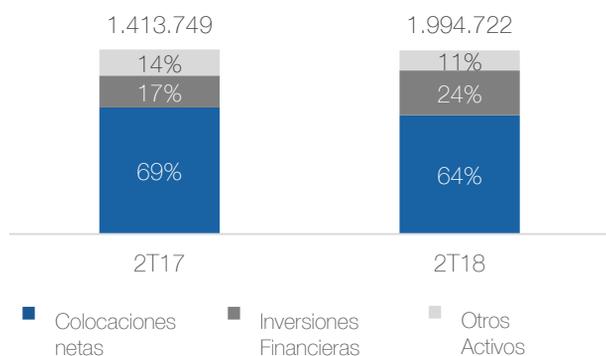


Rentabilidad sobre el patrimonio⁽¹⁾

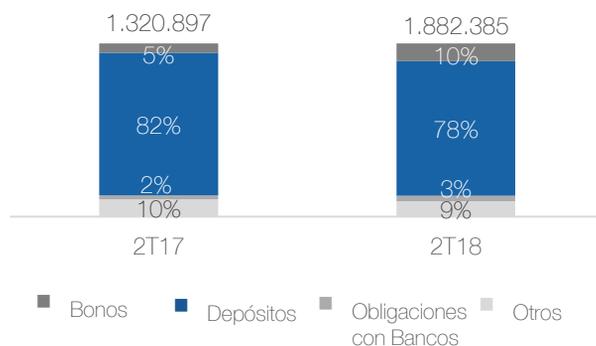


(1) ROE: Utilidad últimos doce meses/patrimonio promedio

Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



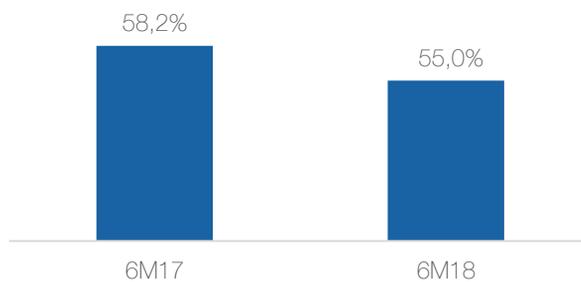
Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



Índice de solvencia (Basilea I)



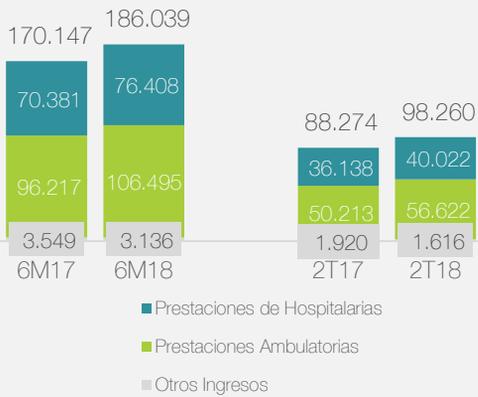
Índice de eficiencia



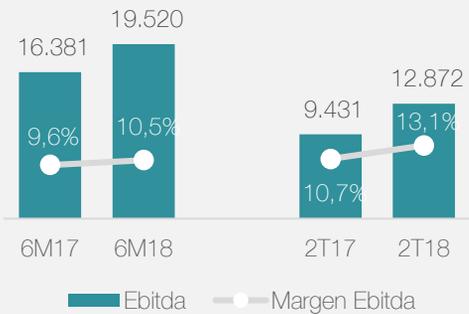


RED SALUD

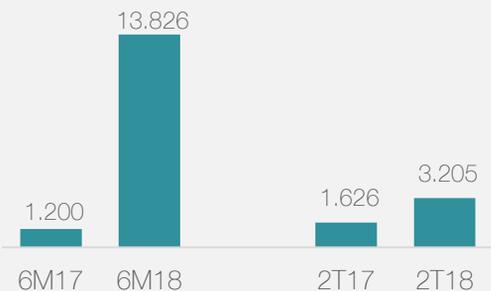
Ingresos (CLP\$ mm.)



Ebitda (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



Los **ingresos operacionales** de Red Salud el segundo trimestre de 2018 aumentaron un 11,3% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Esto responde fundamentalmente a las alzas registradas en Clínica Red Salud Providencia (20,2%), Clínica Red Salud Santiago (10,3%) y Centros Médicos y Dentales Red Salud (9,2%). La mejora en Red Salud Providencia se debe principalmente a la incorporación de 25 nuevas camas en septiembre 2017. En el caso de Red Salud Santiago el crecimiento responde a una mayor actividad ambulatoria, específicamente en imagenología y consultas médicas. Finalmente, la mejora de los Centros Médicos y Dentales Red Salud, deriva de una mayor actividad en procedimientos, consultas médicas, servicios de laboratorio e imágenes.

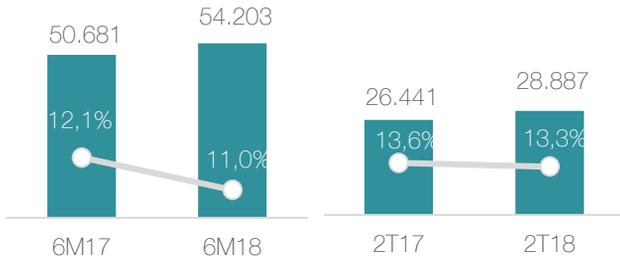
Producto de la mayor actividad, **el costo de venta** aumentó en \$5.120 millones el 2T18 respecto al mismo trimestre del 2017. Este incremento deriva fundamentalmente de mayores participaciones médicas por \$2.540 millones, y materiales clínicos por \$1.292 millones, principalmente en Centros Médicos y Dentales, Providencia y Santiago. Por otro lado, el ratio de costos (como porcentaje de ingresos) disminuyó desde un 75,7% el 2T17 a un 73,2% el 2T18 a nivel consolidado.

Los **gastos de administración y ventas** aumentaron un 9,3% en comparación al 2T17. Esto responde fundamentalmente a un alza en los gastos de personal, debido a reestructuraciones llevadas a cabo en Centros Médicos y Dentales Red Salud y Red Salud a nivel corporativo. Además, se registraron mayores gastos en publicidad por \$614 millones debido al proyecto de homologación de imagen y marca de Red Salud. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores deterioros de cuentas por cobrar por \$712 millones. El ratio de los gastos operacionales (como porcentaje de ingresos) disminuyó desde 18,3% el 2T17 a un 17,9% el 2T18 a nivel consolidado.

El **Ebitda** de Red Salud aumentó en \$3.441 millones, debido a una mejora en todas sus subsidiarias, destacando el incremento de \$1.195 millones en Red Salud Vitacura, \$818 millones en Red Salud Providencia y \$601 millones en Red Salud Santiago. Lo anterior es fruto de una mayor actividad, esfuerzos de derivación interna, un mayor control de los costos y gastos operativos, junto a menores deterioros de cuentas por cobrar a través de la Red.

Todo lo anterior significó que la **utilidad** de Red Salud alcanzara los \$3.205 millones el segundo trimestre de 2018 en comparación a una utilidad de \$1.626 millones el 2T17.

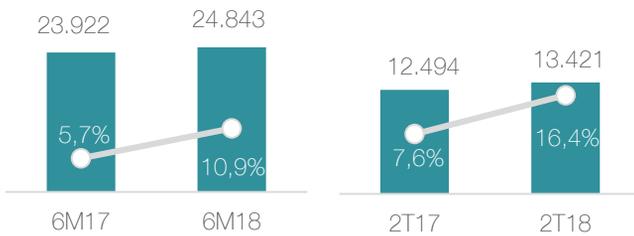
Centros Médicos y Dentales Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



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



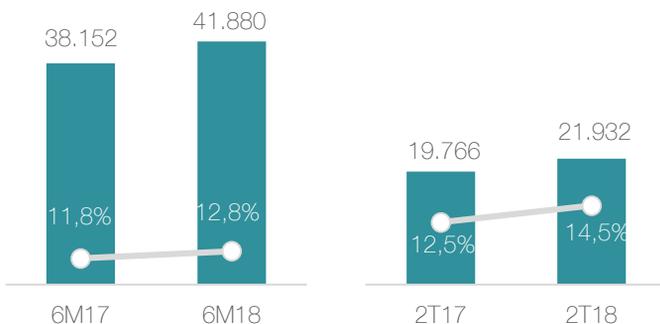
Clínica Vitacura ⁽¹⁾ Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



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



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



⁽¹⁾ Incluye Inmobiliaria

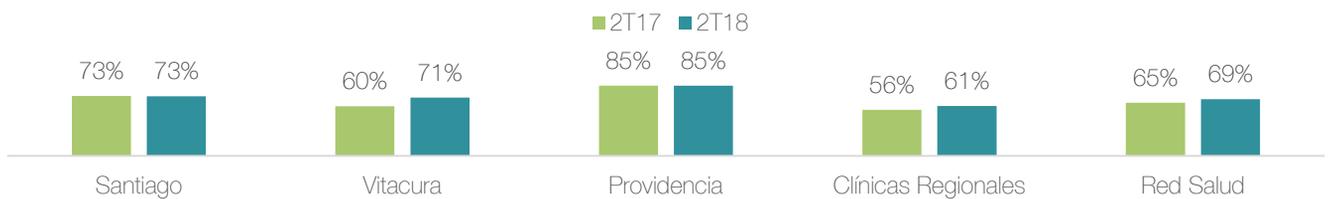
Camas Instaladas



Camas disponibles



Tasa de ocupación⁽¹⁾



Boxes



Promedio estadía⁽²⁾



(1) Tasa de Ocupación: Días camas utilizados / Camas disponibles*365

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

(3) Considera 356 boxes dentales a junio de 2017 y 365 boxes dentales a junio de 2018

CONSALUD



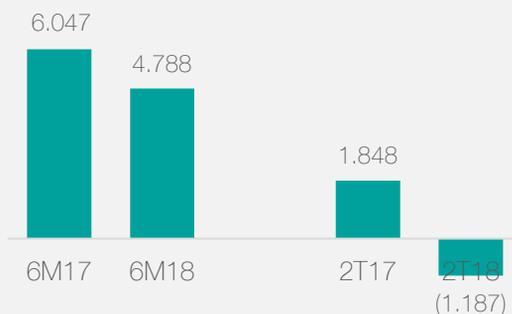
Ingresos Operacionales⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



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



Utilidad⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



Durante el segundo trimestre del 2018 los **ingresos operacionales** aumentaron un 11,5% en relación al mismo periodo del año 2017. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 3,2% en la cartera de beneficiarios, lo cual fue reforzado por ajustes en la tarifa base, junto al efecto inflación.

El **costo de venta** durante el segundo trimestre del 2018 alcanzó los \$109.456 millones, mayor en un 22,1% respecto al mismo periodo del 2017. Esta alza se explica en su mayoría por una reactivación de la industria prestadora que el año 2017 presentó un menor dinamismo. Los costos ambulatorio y hospitalario sufrieron incrementos del 17,0% y 18,0% respectivamente, mientras que los subsidios por licencias médicas lo hicieron en un 19,4% en relación al mismo trimestre del 2017.

Dado que el alza en los costos de venta estuvo por sobre el incremento en los ingresos, la **siniestralidad** de Consalud aumentó en 785 puntos base respecto al mismo trimestre de 2017.

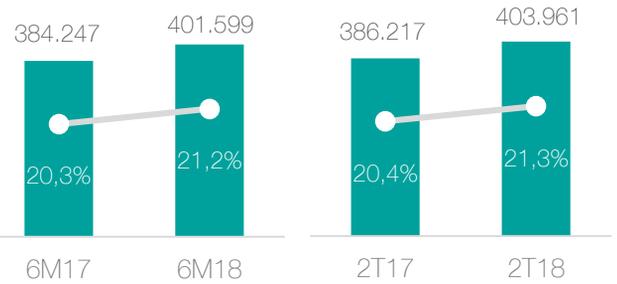
Por su parte, los **gastos de administración y ventas** correspondientes al segundo trimestre del 2018 registraron una disminución de 10,5%. Esto se debe principalmente a menores provisiones en el fondo único de prestaciones. Por otra parte, durante el presente trimestre se registró una baja de 72,4% en los gastos por costas judiciales, mientras que el número de casos por este concepto se mantuvo estable respecto al 2T17 totalizando 5.456 causas. Esto deriva principalmente de una baja en los montos de las costas judiciales, específicamente en la Región Metropolitana.

En consecuencia, Isapre Consalud registró una **pérdida trimestral** de \$1.187 millones, \$3.036 millones menor a la del 2T17.

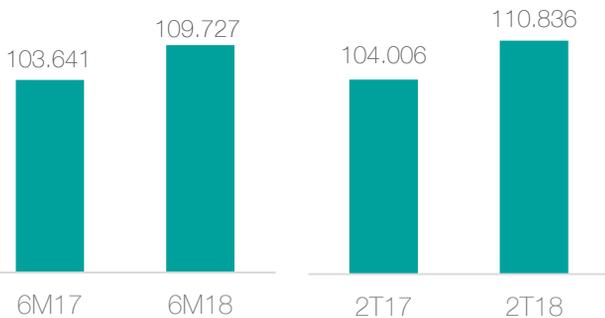
Beneficiarios promedio y participación de mercado



Cotizantes promedio y participación de mercado



Cotización promedio mensual (CLP\$)



Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)

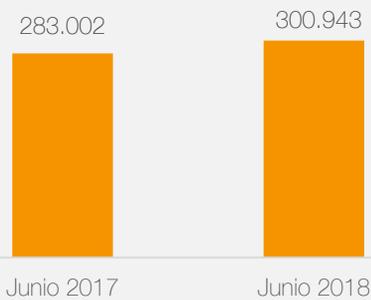


Detalle Costos

	6M18	6M17	Var. %	2T18	2T17	Var. %	
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	1.567.553	1.501.142	4,4%	816.057	724.440	12,6%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 49.046	\$ 46.989	4,4%	\$ 49.499	\$ 47.251	4,8%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 76.882	\$ 70.537	9,0%	\$ 40.394	\$ 34.231	18,0%
Bonificaciones Ambulatorias	N° Prestaciones Ambulatorias	7.152.723	6.405.732	11,7%	3.754.787	3.297.994	13,9%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 10.102	\$ 9.849	2,6%	\$ 10.272	\$ 9.991	2,8%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 72.258	\$ 63.087	14,5%	\$ 38.568	\$ 32.950	17,0%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	157.816	149.416	5,6%	89.416	83.047	7,7%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 326.703	\$ 302.423	8,0%	\$ 314.619	\$ 283.782	10,9%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 51.559	\$ 45.187	14,1%	\$ 28.132	\$ 23.567	19,4%

VIDA CÁMARA

N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



El **resultado bruto** del segundo trimestre del 2018 aumentó un 1,2% en comparación al 2T17, totalizando \$1.957 millones. Esto responde fundamentalmente al mejor desempeño de los seguros de salud y vida, lo cual fue parcialmente contrarrestado por un resultado más bajo del SIS – Chile.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del segundo trimestre de 2018 aumentó \$448 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado fundamentalmente por un alza del 6,3% en el número de beneficiarios, siguiendo el crecimiento experimentado en los últimos periodos. Es importante destacar que este efecto y su respectivo impacto en primas, ha permitido contrarrestar el incremento en los costos de siniestros, manteniendo la siniestralidad de Vida Cámara en niveles del 80,1% durante el segundo trimestre de 2018.

Los **gastos de administración y ventas** durante el segundo trimestre del 2018 alcanzaron los \$1.684 millones, mayores en un 11,4% respecto al mismo periodo del año anterior. La razón de esta alza responde a un fortalecimiento del equipo corporativo, específicamente en las áreas comerciales, recursos humanos y tecnologías de la información.

Dado que Vida Cámara Perú fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, el resultado neto de sus actividades está registrado como **no operacional** durante ese año, mostrando un resultado negativo de \$296 millones el segundo trimestre de 2017.

Todo lo anterior significó una **utilidad trimestral** para el 2T18 de \$369 millones, en comparación con la utilidad de \$429 millones el mismo periodo de 2017.

CLP\$ mm.	Junio 2018	Diciembre 2017	Var. abs.	Var. %
Activos corrientes actividad no aseguradora	267.652	265.684	1.968	0,7%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	707.661	704.142	3.519	0,5%
Activos actividad aseguradora	6.359.268	6.131.085	228.182	3,7%
Activos actividad bancaria	2.120.967	1.676.445	444.522	26,5%
Total Activos	9.455.547	8.777.355	678.192	7,7%
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	281.988	270.698	11.289	4,2%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	468.088	487.030	(18.942)	-3,9%
Pasivos actividad aseguradora	5.906.695	5.653.802	252.893	4,5%
Pasivos actividad bancaria	1.985.980	1.554.446	431.534	27,8%
Total Pasivos	8.642.751	7.965.976	676.775	8,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	730.080	735.560	(5.479)	-0,7%
Participaciones no controladoras	82.716	75.820	6.896	9,1%
Total Patrimonio	812.796	811.380	1.417	0,2%
Total pasivos & patrimonio	9.455.547	8.777.355	678.192	7,7%

- A 30 de junio de 2018, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 7,7%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre del año 2017. Esta variación responde principalmente al incremento de \$444.522 millones en los activos de la actividad bancaria, específicamente en colocaciones y efectivo y depósitos de Banco Internacional. Además, la actividad aseguradora registró un crecimiento de 3,7% en sus activos, explicado principalmente por un aumento de \$147.809 millones en sus inversiones financieras.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC se **incrementó un 8,5%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el incremento de \$431.534 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por el alza de \$229.276 millones en los depósitos y captaciones a plazo como consecuencia del crecimiento en el nivel de colocaciones. Además, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 4,5%, en respuesta a la mayor constitución de reservas pensionales.
- Finalmente, el **patrimonio consolidado creció un 0,2%** como consecuencia del resultado del ejercicio, lo cual fue compensado por el pago de \$58.100 millones en dividendos en enero y en mayo de 2018.
- La distribución de la **caja** de ILC y sus filiales al 30 de junio de 2018 es la siguiente:

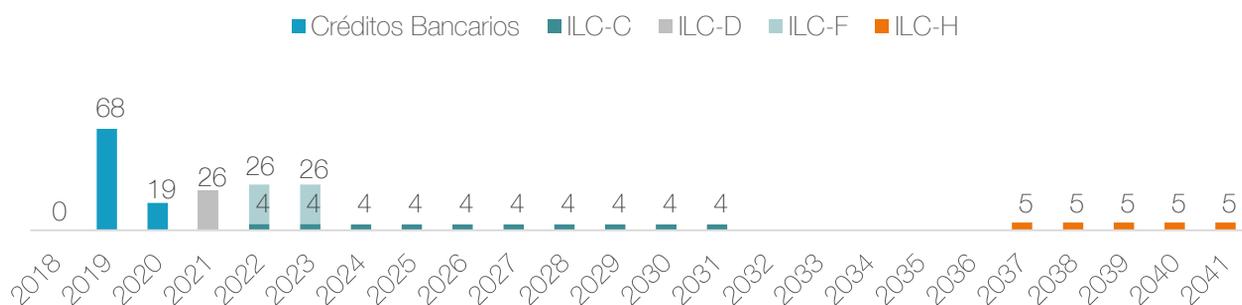
CLP\$ mm.	ILC Individual ⁽¹⁾	Inversiones Confuturo	Confuturo	Corpseguros	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	67.732	1.108	15.292	49.640	170.678	9.531	11.899	1.037

- Los **Activos Inmobiliarios de ILC Individual**, entre los cuales se encuentran oficinas corporativas y terrenos, tenían un valor libro de \$24.141 millones al 30 de junio de 2018.

- La distribución de la deuda financiera de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 30 de junio de 2018 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo			Largo Plazo			Total
	Bonos	Bancos	Leasing	Bonos	Bancos	Leasing	
ILC	1.078	47.811		142.598	41.246		232.732
Red Salud		14.778	5.862	59.973	71.787	45.952	198.352
Inv. Confuturo	1.141	155		86.191	15.174		102.660

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



- Política de dividendos de subsidiarias o coligadas respecto de sus resultados a junio de 2018:

6M18	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos ⁽¹⁾ (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	45.165 ⁽²⁾	90%	40,3%
Red Salud	13.826	100%	99,9%
Consalud	5.885 ⁽³⁾	30% ⁽⁴⁾	99,9%
Vida Cámara	1.982	30%	99,9%
Inversiones Confuturo	22.922	30%	99,9%
Banco Internacional	6.835	30%	50,6%
Total	96.616		

(1) De acuerdo a la política vigente de cada filial a junio 2018

(2) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuable

(3) De acuerdo a la regulación de la Superintendencia de Salud. (FEFI Consalud junio 2018)

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

- **ILC realizó su Junta Ordinaria de Accionistas:** el 26 de abril de 2018, ILC celebró su Junta Ordinaria de Accionistas en donde se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - a. Aprobación del Balance, Estados Financieros y Memoria Anual del ejercicio 2017
 - b. Aprobación de un dividendo definitivo de \$481 por acción con cargo a la utilidad 2017
 - c. Aprobación de la política de dividendos para el año 2018, la cual consiste en un dividendo total entre el 40%-70% de la utilidad distribuible
 - d. Designación de KPMG como Auditores Externos para el año 2018
 - e. Designación de Feller Rate e ICR como clasificadoras de riesgo para el año 2018
 - f. Elección de miembros del Directorio: Sergio Torretti C., Jorge Mas F., Daniel Hurtado P., Gastón Escala A., Luis Nario M., René Cortázar S. y Fernando Coloma C. Los dos últimos miembros lo hicieron en calidad de directores independientes. Además, se fijó la remuneración de los miembros del directorio y comité de directores
- **ILC repartió un dividendo definitivo de \$481 por acción:** un dividendo de \$481 por acción fue aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de ILC. Este dividendo fue pagado el 24 de mayo, completando un dividendo total de \$681 con cargo al ejercicio 2017.
- **Red Salud homologó sus marcas:** en línea con el proyecto de potenciar el funcionamiento de las clínicas y centros médicos como una Red, la organización realizó un cambio de imagen y marca, donde todos los centros quedaron bajo la marca Red Salud. A lo anterior se sumó el lanzamiento de nuevo un sitio web, call center y agenda única, potenciando la interacción entre los distintos centros de Red Salud.
- **Cambios internos en AFP Habitat:** el 25 de mayo de 2018 Juan Benavides dejó la presidencia de Habitat. En su reemplazo asumió Cristián Rodríguez, ex Gerente General de la Compañía, mientras que la gerencia general fue asumida por el ex Gerente de Inversiones, Alejandro Bezanilla.
- **Cambios en el directorio de Inversiones Confuturo:** el 4 de julio de 2018 la compañía informó el nombramiento de dos nuevos directores, Sebastián Claro y Nicolás Gellona, en reemplazo de Joaquín Cortés y Arturo Tagle. Gellona, ex Vicepresidente del Banco Consorcio, asumirá además la presidencia del directorio.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** el primer semestre de 2018 fue de CLP\$ 11.858, comparado con los CLP\$ 8.689 del primer semestre del 2017. Durante el segundo trimestre del 2018 el precio de la acción de ILC promedió CLP\$ 11.657, en comparación con los CLP\$ 8.871 del mismo periodo del 2017.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** el primer semestre del año 2018 fue de aproximadamente US\$ 1,4 millones, en comparación a los US\$ 0,7 millones diarios transados el segundo trimestre de 2017. En términos trimestrales, el 2T18 la acción se transó en US\$ 1,4 promedio diario, en comparación a los US\$ 0,7 millones diarios transados el 2T17.

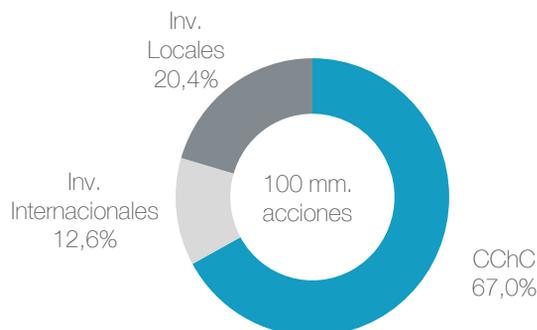


Fuente: Bloomberg

Dividendos pagados ILC (CLP\$/ por acción)



Estructura propiedad ILC (30 junio 2018)



CLP\$ mm.	Junio 2018	Diciembre 2017	Variación
Actividad No Aseguradora			
Efectivo y equivalentes al efectivo	38.911	27.535	41,3%
Otros activos financieros corrientes	60.535	58.649	3,2%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	131.248	138.261	-5,1%
Otros activos corrientes	36.958	41.238	-10,4%
Activos corrientes totales	267.652	265.684	0,7%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	290.998	290.818	0,1%
Propiedades, plantas y equipos	302.252	285.612	5,8%
Otros activos no corrientes	114.411	127.711	-10,4%
Total de activos no corrientes	707.661	704.142	0,5%
Actividad Aseguradora			
Efectivo y depósitos en bancos	69.903	58.557	19,4%
Inversiones financieras	4.496.088	4.348.279	3,4%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.279.557	1.286.092	-0,5%
Inversiones cuenta única de inversión	273.044	247.582	10,3%
Otros activos	240.676	190.576	26,3%
Total activos actividad aseguradora	6.359.268	6.131.085	3,7%
Actividad Bancaria			
Efectivo y depósitos en bancos	170.678	70.744	141,3%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	1.328.857	1.111.874	19,5%
Otros activos	621.431	493.827	25,8%
Total activos actividad bancaria	2.120.967	1.676.445	26,5%
Total Activos	9.455.547	8.777.355	7,7%
Actividad No Aseguradora			
Otros pasivos financieros corrientes	91.471	82.472	10,9%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	132.349	133.862	-1,1%
Otros pasivos corrientes	58.167	54.364	7,0%
Pasivos corrientes totales	281.988	270.698	4,2%
Otros pasivos financieros no corrientes	463.276	482.867	-4,1%
Otros pasivos no corrientes	4.812	4.163	15,6%
Pasivos no corrientes totales	468.088	487.030	-3,9%
Actividad Aseguradora			
Reserva seguros previsionales	5.385.285	5.215.784	3,2%
Obligaciones con bancos	93.159	78.700	18,4%
Otros pasivos	428.251	359.317	19,2%
Total pasivos actividad aseguradora	5.906.695	5.653.802	4,5%
Actividad Bancaria			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.353.138	1.123.862	20,4%
Otros pasivos	632.842	430.584	47,0%
Total pasivos actividad bancaria	1.985.980	1.554.446	27,8%
Total pasivos	8.642.751	7.965.976	8,5%
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	391.091	451.382	-13,4%
Otros	99.137	44.326	123,7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	730.080	735.560	-0,7%
Participaciones no controladoras	82.716	75.820	9,1%
Patrimonio total	812.796	811.380	0,2%
Total pasivos y patrimonio	9.455.547	8.777.355	7,7%

ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	6M18	6M17	Variación	2T18	2T17	Variación
Actividad No Aseguradora						
Ingresos de actividades ordinarias	428.751	389.189	10,2%	220.952	198.847	11,1%
Costo de ventas	(344.949)	(308.535)	11,8%	(181.701)	(156.884)	15,8%
Otros Ingresos	2.452	1.667	47,0%	1.773	931	90,4%
Gastos operacionales	(71.199)	(67.796)	5,0%	(34.943)	(35.396)	-1,3%
Resultado operacional	15.055	14.526	3,6%	6.080	7.497	-18,9%
Ingresos financieros	4.900	3.303	48,3%	2.782	1.305	113,1%
Costos financieros	(13.304)	(11.857)	12,2%	(7.421)	(5.989)	23,9%
Otros	30.981	20.562	50,7%	7.231	8.787	-17,7%
Resultado no operacional	22.577	12.008	88,0%	2.592	4.103	-36,8%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	37.632	26.535	41,8%	8.673	11.600	-25,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.283)	(1.582)	423,5%	(840)	(346)	142,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	29.349	24.952	17,6%	7.833	11.254	-30,4%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	29.349	24.952	17,6%	7.833	11.254	-30,4%
Actividad Aseguradora						
Ingresos netos por intereses y reajustes	150.316	176.349	-14,8%	77.085	92.172	-16,4%
Ingresos netos por primas	251.555	214.152	17,5%	112.456	109.334	2,9%
Total costo explotación aseguradora	(355.975)	(316.569)	12,4%	(169.447)	(156.598)	8,2%
Gastos operacionales	(16.067)	(14.931)	7,6%	(6.822)	(7.828)	-12,8%
Resultado Operacional	29.829	59.001	-49,4%	13.273	37.081	-64,2%
Resultado No Operacional	4.314	186	2225,1%	5.623	(821)	-785,3%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	34.143	59.186	-42,3%	18.896	36.260	-47,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.697)	(11.355)	-32,2%	(4.922)	(7.869)	-37,4%
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	26.446	47.831	-44,7%	13.974	28.391	-50,8%
Actividad Bancaria						
Ingreso neto por intereses y reajustes	21.898	14.553	50,5%	11.437	8.020	42,6%
Ingreso neto por comisiones y servicios	2.425	2.748	-11,7%	1.096	1.535	-28,6%
Sub total otros ingresos operacionales	7.209	10.287	-29,9%	2.834	5.264	-46,2%
Provisiones por riesgo de crédito	(4.840)	(4.888)	-1,0%	(2.661)	(1.546)	72,2%
Ingreso operacional neto	26.693	22.701	17,6%	12.706	13.273	-4,3%
Total gastos operacionales	(18.098)	(21.168)	-14,5%	(9.101)	(12.858)	-29,2%
Resultado Operacional	8.595	1.533	460,8%	3.605	415	768,5%
Resultado no Operacional	0	(17)	-102,6%	(11)	4	-371,2%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	8.595	1.516	466,9%	3.594	419	757,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.638)	187	-976,7%	(658)	396	-266,3%
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	6.958	1.703	308,6%	2.936	815	260,5%
Ganancia (pérdida) total	62.753	74.487	-15,8%	24.743	40.460	-38,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	58.445	72.666	-19,6%	22.788	39.594	-42,4%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	4.308	1.820	136,6%	1.955	866	125,9%

FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$mm.	6M18	6M17	Variación	2T18	2T17	Variación
Actividad No Aseguradora						
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	536.581	471.859	13,7%	267.917	242.963	10,3%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(146.661)	133.001	10,3%	(77.767)	(66.627)	16,7%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(84.197)	(79.909)	5,4%	(38.584)	(42.236)	-8,6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(257.730)	(221.290)	16,5%	(124.810)	(107.740)	15,8%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	47.992	37.659	27,4%	26.756	26.360	1,5%
Actividad Aseguradora						
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	278.919	250.170	11,5%	130.697	124.086	5,3%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	(16.917)	(19.356)	-12,6%	(8.847)	(44.790)	-80,2%
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	90.595	32.286	180,6%	53.698	(28.861)	-286,1%
Pago de rentas y siniestros	(245.429)	(236.221)	3,9%	(124.906)	(118.565)	5,3%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(49.079)	(44.488)	10,3%	(24.353)	(19.671)	23,8%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	58.089	(17.609)	-429,9%	26.288	(87.803)	-129,9%
Actividad Bancaria						
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(216.935)	(166.034)	30,7%	48.118	(121.294)	-139,7%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	(31.874)	94.149	-133,9%	(371.202)	94.672	-492,1%
Otras entradas (salidas) de efectivo	366.176	32.558	1024,7%	376.458	34.439	993,1%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	117.368	(39.327)	-398,4%	53.374	7.816	582,8%
Total flujo de efectivo proveniente de la operación	223.449	(19.276)	-1259,2%	106.419	(53.626)	-298,4%
Actividad No Aseguradora						
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	-	(1.616)	-100,0%	-	(1.616)	-100,0%
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	-	(572)	-100,0%	-	(572)	-100,0%
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.408)	(12.372)	0,3%	(6.919)	(6.211)	11,4%
Otras entradas (salidas) de efectivo	12.005	(4.900)	-345,0%	3.298	(3.587)	-191,9%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(403)	(19.459)	-97,9%	(3.620)	(11.986)	-69,8%
Actividad Aseguradora						
Ingresos por propiedades de inversión	43.432	55.527	-21,8%	28.639	31.374	-8,7%
Egresos por propiedades de inversión	(19.860)	(46.621)	-57,4%	(1.656)	(15.857)	-89,6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(339)	13.699	-102,5%	(31)	14.047	-100,2%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	23.234	22.605	2,8%	26.952	29.564	-8,8%
Actividad Bancaria						
Compras de activos fijos	(152)	(771)	-80,3%	(111)	(615)	-82,0%
Ventas de activos fijos	1	10.681	-100,0%	1	408	0,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(15.704)	1.415	-1209,9%	(22.622)	6.961	-425,0%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(15.856)	11.325	-240,0%	(22.732)	6.753	-436,6%
Total flujo de efectivo proveniente de la inversión	6.975	14.471	-51,8%	600	24.331	-97,5%
Actividad No Aseguradora						
Total importes procedentes de préstamos	47.874	78.017	-38,6%	17.005	43.990	-61,3%
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	30	100%	-	-	-100,0%
Pagos de préstamos	(66.474)	(30.204)	120,1%	(34.657)	(10.257)	237,9%
Dividendos pagados	(58.666)	(65.022)	-9,8%	(49.012)	(40.674)	20,5%
Intereses pagados	(12.512)	(11.004)	13,7%	(6.764)	(9.396)	-28,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	4.569	(3.935)	-216,1%	4.961	(1.912)	-359,4%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(85.210)	(32.118)	165,3%	(68.466)	(18.249)	275,2%
Actividad Aseguradora						
Préstamos bancarios o relacionados	-	4.201	-100,0%	-	2.902	-100,0%
Dividendos pagados	-	0	-	-	-	-
Intereses pagados	(186)	(9.743)	-98,1%	-	(83)	-100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(14.883)	(60.427)	-75,4%	(14.883)	(55.689)	-73,3%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(15.069)	(65.969)	-77,2%	(14.883)	(52.869)	-71,8%
Actividad Bancaria						
Emisión de bonos	-	-	-	-	-	-
Pago de bonos	-	-	-	-	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(1.800)	(9.449)	-81,0%	(1.800)	(9.449)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.693	(1.498)	-213,0%	(7.087)	(746)	849,8%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(107)	(10.948)	-99,0%	(8.887)	(10.196)	-12,8%
Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(100.386)	(109.035)	-7,9%	(92.236)	(81.314)	13,4%
Incremento (disminución) en el efectivo	130.039	(113.840)	-214,2%	14.782	(110.609)	-113,4%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(4.277)	(401)	966,5%	(1.334)	746	-278,7%
Incremento (disminución) neto en el efectivo	125.762	(114.241)	-210,1%	13.449	(109.862)	-112,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	191.963	305.623	-37,2%	304.276	301.244	1,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	317.725	191.381	66,0%	317.725	191.381	66,0%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	Var. %	2T18	2T17	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	97.108	89.944	8,0%	49.158	45.076	9,1%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	97.108	89.944	8,0%	49.158	45.076	9,1%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(41.243)	(37.476)	10,1%	(21.495)	(18.904)	13,7%
Resultado Operacional	55.865	52.468	6,5%	27.663	26.172	5,7%
Ingreso financiero	618	538	14,9%	277	215	28,8%
Costo financiero	(49)	(45)	8,9%	(26)	(20)	29,1%
Rentabilidad del encaje	2.694	22.818	-88,2%	2.005	5.748	-65,1%
Participación en asociadas	1.405	1.503	-6,5%	704	799	-11,9%
Otros	475	584	-18,6%	268	418	-35,9%
Resultado No Operacional	5.143	25.397	-79,7%	3.228	7.160	-54,9%
Utilidad antes de impuestos	61.008	77.865	-21,6%	30.892	33.332	-7,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(15.841)	(18.632)	-15,0%	(8.075)	(7.326)	10,2%
Utilidad Total	45.167	59.233	-23,7%	22.816	26.006	-12,3%
Interés minoritario	(2)	(1)	121,7%	(1)	(1)	31,9%
Utilidad AFP Habitat	45.165	59.232	-23,7%	22.816	26.005	-12,3%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	Var %	2T18	2T17	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(59)	(159)	-62,9%	(30)	(29)	4,4%
Resultado No Operacional	(3.271)	(3.536)	-7,5%	(1.742)	(1.843)	-5,5%
Utilidad antes de Impuestos	(3.330)	(3.696)	-9,9%	(1.772)	(1.872)	-5,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	482	223	115,6%	256	(48)	-629,7%
Utilidad Actividad No Aseguradora	(2.848)	(3.472)	-18,0%	(1.516)	(1.920)	-21,0%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	215.227	183.138	17,5%	93.408	93.868	-0,5%
Ingreso neto por intereses y reajustes	148.206	174.645	-15,1%	76.252	91.894	-17,0%
Costo de ventas	(323.336)	(292.805)	10,4%	(151.476)	(144.925)	4,5%
Ganancia Bruta	40.096	64.978	-38,3%	18.184	40.836	-55,5%
Gasto de Administración y Ventas	(11.327)	(11.317)	0,1%	(4.347)	(5.853)	-25,7%
Resultado Operacional	28.769	53.661	-46,4%	13.837	34.983	-60,4%
Resultado por inversiones en sociedades	(26)	91	(1)	(0)	94	(1)
Resultado por unidad de reajuste	4.122	36	11219,8%	5.460	(1.045)	-622,3%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	4.096	127	3113,2%	5.460	(952)	-673,6%
Utilidad antes de Impuestos	32.865	53.789	-38,9%	19.297	34.032	-43,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.090)	(9.903)	-28,4%	(4.774)	(7.129)	-33,0%
Utilidad Actividad Aseguradora	25.775	43.885	-41,3%	14.523	26.903	-46,0%
Utilidad (Pérdida)	22.927	40.413	-43,3%	13.007	24.983	-47,9%
Interés Minoritario	(5)	(8)	-42,2%	(3)	(3)	2,3%
Utilidad Inversiones Confuturo	22.922	40.405	-43,3%	13.004	24.980	-47,9%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



confuturo[®] SAMOS CCHC

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	Var %	2T18	2T17	Var %
Ingresos Explotación	196.854	154.906	27,1%	86.917	82.496	5,4%
Ingresos por Intereses y Reajustes	89.982	96.987	-7,2%	46.100	46.690	-1,3%
Total Costo Explotación	(259.535)	(218.639)	18,7%	(122.701)	(111.575)	10,0%
Total Gasto Operacional	(9.105)	(7.913)	15,1%	(2.864)	(4.168)	-31,3%
Resultado Operacional	18.197	25.342	-28,2%	7.452	13.444	-44,6%
Total Otros Ingresos y Costos	2.648	(1.987)	-233,3%	5.174	(1.264)	-509,3%
Utilidad Antes de Impuestos	20.845	23.355	-10,7%	12.626	12.180	3,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.926)	(4.105)	20,0%	(3.230)	(2.166)	49,1%
Interés Minoritario	2	(2)	-182,7%	1	(1)	1,94
Utilidad Confuturo	15.920	19.247	-17,3%	9.397	10.012	-6,2%

CORPSEGUROS

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	Var %	2T18	2T17	Var %
Ingresos Explotación	18.373	28.231	-34,9%	6.491	11.372	-42,9%
Ingresos por Intereses y Reajustes	58.224	77.658	-25,0%	30.152	45.203	-33,3%
Total Costo Explotación	(62.982)	(73.143)	-13,9%	(28.390)	(32.836)	-13,5%
Total Gasto Operacional	(3.041)	(4.426)	-31,3%	(1.868)	(2.199)	-15,0%
Resultado Operacional	10.573	28.320	-62,7%	6.385	21.540	-70,4%
Total Otros Ingresos y Costos	1.448	2.114	-31,5%	286	312	-8,3%
Utilidad Antes de Impuestos	12.021	30.434	-60,5%	6.671	21.852	-69,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.164)	(5.798)	-62,7%	(1.544)	(4.963)	-68,9%
Interés Minoritario	1	(2)	-140,0%	1	(2)	-130,4%
Utilidad Corpseguros	9.858	24.634	-60,0%	5.127	16.888	-69,6%

Banco Internacional

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	Var %	2T18	2T17	Var
Ingresos por intereses y reajustes	48.653	36.862	32,0%	22.521	19.135	17,7%
Gastos por intereses y reajustes	(26.667)	(22.236)	19,9%	(11.035)	(11.080)	-0,4%
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	21.986	14.626	50,3%	11.486	8.055	42,6%
Ingreso neto por comisiones y servicios	2.426	2.749	-11,7%	1.096	1.536	-28,6%
Utilidad neta de operaciones financieras	9.523	8.008	18,9%	5.612	5.209	7,7%
Otros ingresos operacionales	(2.281)	2.386	-195,6%	(2.744)	162	-1793,4%
Resultado Operacional Bruto	31.654	27.770	14,0%	15.450	14.962	3,3%
Provisiones por riesgo de crédito	(4.840)	(4.888)	-1,0%	(2.662)	(1.546)	72,2%
Ingreso Operacional Bruto	26.814	22.882	17,2%	12.788	13.416	-4,7%
Remuneraciones y gastos de personal	(11.507)	(10.024)	14,8%	(5.812)	(5.166)	12,5%
Otros gastos operacionales	(6.708)	(6.833)	-1,8%	(3.358)	(3.638)	-7,7%
Resultado Operacional Neto	8.599	6.025	42,7%	3.618	4.612	-21,6%
Resultado No Operacional	0	(17)	-102,6%	(11)	4	-102,6%
Utilidad antes de impuestos	8.599	6.008	43,1%	3.607	4.616	-21,3%
Impuestos a las ganancias	(1.764)	(1.007)	75,2%	(721)	(728)	-1,0%
Utilidad Total del Periodo	6.835	5.002	36,7%	2.886	3.887	-25,1%
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
Utilidad Banco Internacional	6.835	5.002	36,7%	2.886	3.887	-25,1%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.) (*)	6M18	6M17	Var %	2T18	2T17	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	239.876	215.814	11,1%	121.253	108.766	11,5%
Costo de ventas	(204.939)	(177.687)	15,3%	(109.456)	(89.647)	22,1%
Ganancia Bruta	34.937	38.127	-8,4%	11.797	19.119	-38,3%
Otros Ingresos	2.447	1.657	47,7%	1.773	924	91,8%
Gasto de Administración y venta	(31.706)	(32.066)	-1,1%	(15.701)	(17.546)	-10,5%
Resultado Operacional	5.678	7.718	-26,4%	(2.132)	2.497	-185,3%
Ingresos financieros	1.521	1.327	14,6%	771	673	14,6%
Costos financieros	(302)	(381)	-20,8%	(181)	(176)	2,5%
Participación en asociadas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Otros	(4)	(5)	-13,5%	(2)	(3)	-27,7%
Resultado No Operacional	1.215	942	29,0%	588	494	19,1%
Ganancia antes de Impuestos	6.894	8.659	-20,4%	(1.543)	2.991	-151,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.105)	(2.612)	-19,4%	356	(1.142)	-131,2%
Utilidad total del Periodo	4.789	6.047	-20,8%	(1.188)	1.849	-164,2%
Interés Minoritario	(0)	-1		0,119	-1	
Utilidad Consalud	4.788	6.047	-20,8%	(1.187)	1.848	-164,2%

(*) Bajo Norma IFRS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	Var %	2Q18	2Q17	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	186,039	170,147	7.2%	98,260	88,274	11.3%
Costo de ventas	(139,465)	(130,098)	6.7%	(71,964)	(66,852)	7.6%
Ganancia Bruta	46,574	40,049	8.9%	26,296	21,421	22.8%
Otros Ingresos	17,126	-	28299.0%	114	(60)	-
Gasto de Administración y Venta	(35,422)	(31,515)	13.5%	(17,613)	(15,829)	11.3%
Resultado Operacional	28,278	8,534	549.2%	8,797	5,533	59.0%
Ingresos financieros	134	87	62.3%	63	43	45.3%
Costos financieros	(4,743)	(4,405)	-6.6%	(2,612)	(2,123)	23.1%
Participación en asociadas	73	871	-108.8%	106	492	-78.4%
Otros	(1,848)	(1,979)	15.1%	(874)	(1,133)	-22.9%
Resultado No Operacional	(6,384)	(5,426)	13.3%	(3,317)	(2,720)	21.9%
Ganancia antes de impuestos	21,894	3,108	5463.3%	5,479	2,813	94.8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7,213)	(1,215)	1325.6%	(1,807)	(836)	116.2%
Utilidad Total del Periodo	14,681	1,893	-13186.9%	3,672	1,977	85.8%
Interés Minoritario	(855)	(692)	13.4%	(468)	(351)	33.2%
Utilidad Red Salud	13,826	1,200	-2594.8%	3,205	1,626	97.1%
EBITDA (*) Red Salud	19,520	16,381	-4.3%	12,872	9,431	36.5%

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

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	2T18	2T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	54.203	50.681	28.887	26.441
Costo de Venta	(40.928)	(38.988)	(21.315)	(20.210)
Ganancia Bruta	13.275	11.693	7.571	6.232
Gasto de Administración y Ventas	(9.502)	(7.775)	(4.824)	(3.772)
Resultado Operacional	3.773	3.917	2.747	2.460
Utilidad Neta	2.554	6.120	1.901	1.872
EBITDA (*)	5.941	6.120	3.842	3.586
Margen EBITDA	11,0%	12,1%	13,3%	13,6%

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



	6M18	6M17	2T18	2T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	26.545	22.801	14.145	11.766
Costo de Venta	(19.422)	(16.873)	(10.111)	(8.622)
Ganancia Bruta	7.123	5.928	4.033	3.144
Gasto de Administración y Ventas	(3.720)	(3.480)	(1.896)	(1.886)
Resultado Operacional	3.403	2.448	2.137	1.258
Utilidad Neta	1.984	1.404	1.331	726
EBITDA (*)	4.638	3.757	2.738	1.920
Margen EBITDA	17,5%	16,5%	19,4%	16,3%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	2T18	2T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	26.013	24.942	14.008	13.006
Costo de Venta	(19.465)	(19.984)	(9.965)	(10.173)
Ganancia Bruta	6.549	4.957	4.042	2.833
Gasto de Administración y Ventas	(5.325)	(4.946)	(2.674)	(2.614)
Resultado Operacional	1.224	12	1.368	218
Utilidad Neta	(521)	(521)	570	(465)
EBITDA (*)	2.704	1.375	2.100	905
Margen EBITDA	10,9%	5,7%	15,6%	7,2%

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



	6M18	6M17	2T18	2T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	32.231	29.428	16.586	15.038
Costo de Venta	(24.844)	(22.581)	(12.586)	(11.488)
Ganancia Bruta	7.387	6.847	4.001	3.549
Gasto de Administración y Ventas	(5.433)	(5.501)	(2.605)	(2.758)
Resultado Operacional	1.954	1.346	1.395	791
Utilidad Neta	12.637	275	416	345
EBITDA (*)	3.163	2.548	1.997	1.396
Margen EBITDA	9,8%	8,7%	12,0%	9,3%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	2T18	2T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	41.880	38.152	21.932	19.766
Costo de Venta	(30.275)	(28.016)	(15.652)	(14.276)
Ganancia Bruta	11.605	10.136	6.280	5.490
Gasto de Administración y Ventas	(8.009)	(7.211)	(4.005)	(3.813)
Resultado Operacional	3.596	2.925	2.275	1.677
Utilidad Neta	503	257	567	218
EBITDA (*)	5.379	4.496	3.183	2.469
Margen EBITDA	12,8%	11,8%	14,5%	12,5%

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

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M18	6M17	Var %	2T18	2T17	Var %
Resultado SIS Chile	1.093	560	95,2%	118	543	-78,3%
Resultado Salud y Vida	4.446	3.669	21,2%	1.839	1.391	32,2%
Ganancia Bruta	5.539	4.229	31,0%	1.957	1.933	1,2%
Otros ingresos	192	382	-49,8%	115	236	-51,2%
Gastos operacionales	(3.322)	(2.883)	15,2%	(1.684)	(1.512)	11,4%
Resultado Operacional	2.409	1.727	39,5%	388	658	-41,0%
Ingresos financieros	180	18	918,3%	129	(25)	-621,0%
Resultado Vida Cámara Perú (*)	-	1.220	-100%	-	-296	-100%
Resultado No Operacional	180	1.238	-85,5%	129	(321)	-140,2%
Utilidad antes de Impuestos	2.588	2.965	-12,7%	517	337	53,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(606)	(79)	670,8%	(148)	92	-260,6%
Utilidad Total del Periodo	1.982	2.886	658%	369	429	-207%
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
Utilidad (Pérdida)	1.982	2.886	-31,3%	369	429	-14,0%

(*) Dejó de ser controlada por Vida Cámara Chile en mayo 2017