



Análisis Razonado Estados Financiero
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 30 de Junio de 2019

I. Introducción

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

Los Estados Financieros de ILC son desglosados por tipo de actividad según el negocio. Estas actividades se encuentran conformadas por: **Actividad no aseguradora y no bancaria** la cual incorpora la Isapre Consalud, Red Salud, Baninter Factoring, Inversiones La Construcción (matriz), Inversiones Confuturo (Matriz), participación de 40,29% sobre AFP Habitat (no operacional) a través de la empresa controladora y Otras Sociedades; **Actividad aseguradora** considera a las Compañías de Seguros Confuturo, Corpseguros¹, Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú; **Actividad bancaria** incluye a Banco Internacional².

Principales hitos del período:

- 03/Ene. Aumento de Capital por \$4.159 millones en Banco Internacional correspondiente a remanente de acciones no pagadas en aumento de capital de noviembre 2018. Como resultado de este aumento ILC (ILC Holdco) incrementó su participación en Banco Internacional a 53,6%.
- 15/Abr. Concluye exitosamente OPA para adquirir 411 millones de acciones de Banco Internacional por \$31.827 millones. A través de esta adquisición, ILC (ILC Holdco) alcanzó una participación de 67,2% de Banco Internacional.
- 28/Jun. Se aprueba la fusión por incorporación de Compañía de Seguros Confuturo con la Compañía de Seguros Corpseguros, en donde Confuturo absorbió a Corpseguros. Producto de lo anterior, se aumentó el capital de Confuturo en \$141.048 millones, mediante la emisión de 890.111 nuevas acciones de pago.

¹ A partir del 28 de junio de 2019, se aprobó la fusión por incorporación de Compañía de Seguros Confuturo S.A. con Compañía de Seguros Corpseguros S.A., en donde Confuturo absorbió a Corpseguros.

² A partir del 20 de noviembre de 2018 Baninter corredora de seguros paso a ser filial de Banco Internacional por lo que su resultado se incluye en actividad bancaria.



Durante el primer semestre de 2019 la operación de ILC generó una utilidad de \$60.493 millones, superior en \$2.048 millones respecto al resultado de \$58.445 millones obtenido en igual periodo del año anterior. Esta variación de 3,5% entre periodos se explica principalmente por el mejor desempeño de AFP Habitat, por mayor rentabilidad del Encaje, y un mayor resultado observado en todas las filiales de ILC. Compensan negativamente un menor resultado en Consalud y una mayor base de comparación en Red Salud por venta de su participación en ATESA por \$12.341 millones durante el mismo periodo de 2018.

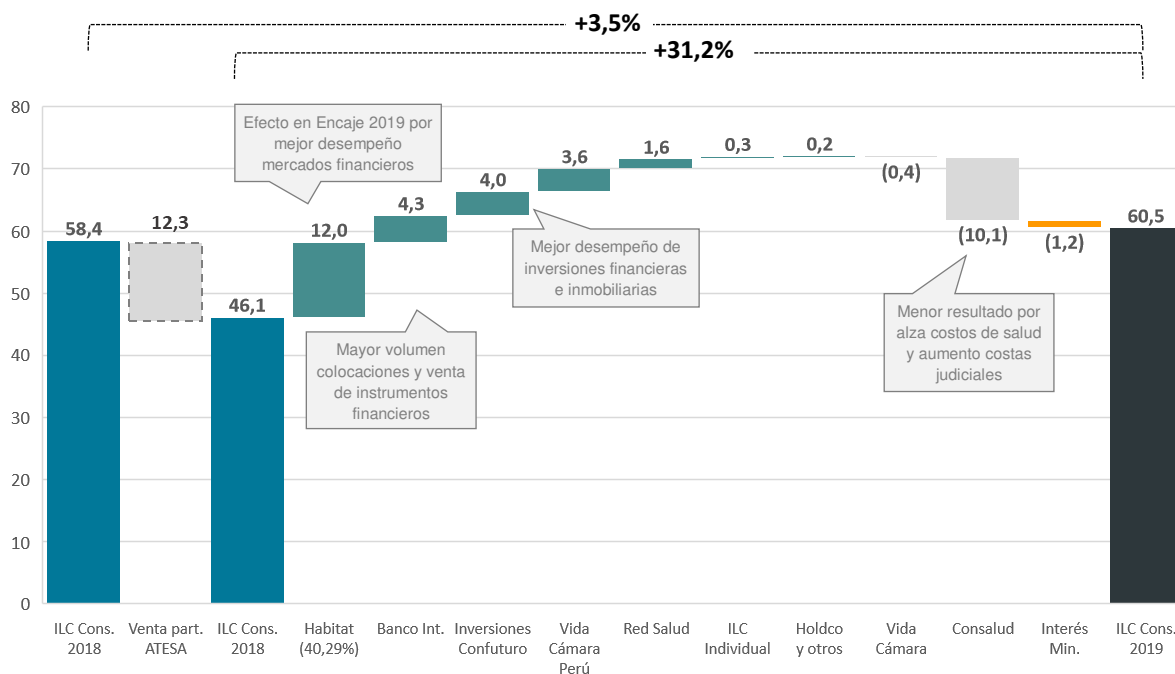
A nivel de resultado recurrente³, durante el primer semestre de 2019 la operación de ILC generó una utilidad de \$60.493 millones, lo que representa un crecimiento de 31,2% (+\$14.389 millones) respecto de la utilidad recurrente de \$46.104 millones obtenida durante el primer semestre de 2018.

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

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

Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC

Cifras en MMM CLP



³ Para efectos comparativos, se define como utilidad recurrente de ILC para 2018 aquel resultado obtenido al excluir el resultado extraordinario de \$12.341 millones en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) por la venta de su participación en ATESA.



A nivel de Actividades de negocio, a junio de 2019 ILC presenta una ganancia en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$20.765 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$34.007 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$11.213 millones. En el período, el resultado atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$5.492 millones.

A junio la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$20.765 millones, \$8.584 millones inferior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual periodo de 2018. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado en Red Salud por \$10.738 millones debido al efecto no recurrente obtenido en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) producto de la venta de su participación en su asociada ATESA en enero 2018. Además, en el periodo se presenta menor resultado de Isapre Consalud por \$10.124 millones principalmente por alza en costos de salud, SIL y costas judiciales.

Este resultado se compensa en el período por un aumento de \$12.033 millones en resultado proveniente del sector AFP, principalmente por un mayor resultado por Encaje en AFP Habitat.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$34.007 millones, superior en \$7.561 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2018. Dicha variación se explica principalmente por el mayor desempeño obtenido a nivel de las compañías Confuturo y Corpseguros asociado a un mayor resultado de inversiones, principalmente explicado por la utilidad generada por la venta de un inmueble en calle Amunátegui y el mejor desempeño de la cartera de inversión en renta variable en 2019. Adicionalmente impactan en el periodo el efecto de menor margen en negocio de Rentas Vitalicias debido a mayor pago de pensiones, aumento de reservas por venta nueva y aumento, por una vez, del nivel de stock de reservas por rentas vitalicias, como consecuencia del proceso de fusión de Confuturo y Corpseguros.

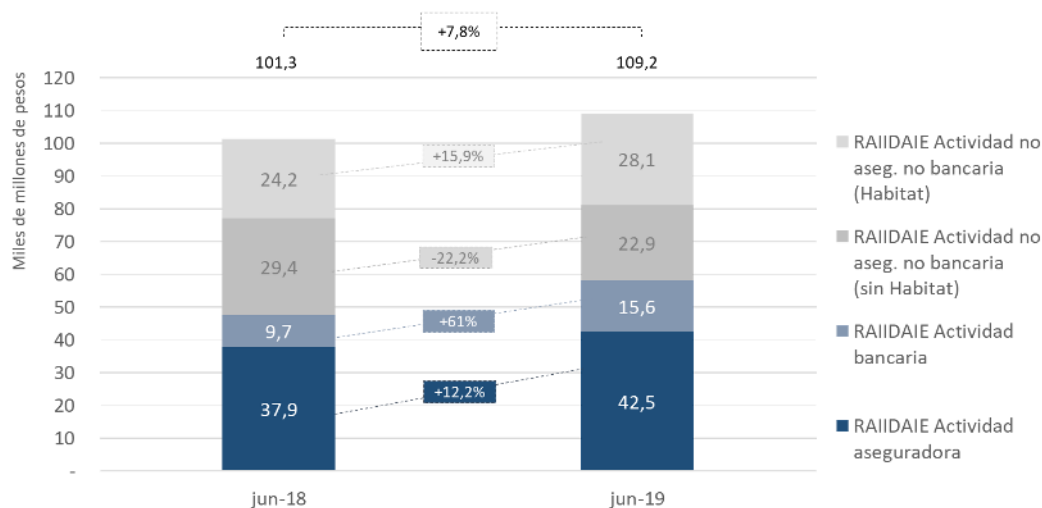
También contribuye al mejor desempeño de la actividad aseguradora, el mayor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara en Perú, por mayor liberación de reservas en contratos SISCO producto de la variación de parámetros de mercado requeridos en cálculo de reservas (tasa de actualización).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

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a junio fue de \$11.213 millones, \$4.256 millones mayor que los \$6.958 millones de resultado alcanzado en el mismo periodo del año 2018. Este mejor resultado se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales, producto de su crecimiento en colocaciones y mayor ingreso por venta de instrumentos financieros, compensado por mayores gastos operacionales.



Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a junio de 2019, alcanzó \$109.172 millones lo que representa una variación de 7,8% respecto de los \$101.309 millones obtenidos en igual periodo de 2018. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE a junio de 2019 tanto a nivel de actividad Bancaria (+61%) como Aseguradora (+12,2%). Por su parte la actividad No Aseguradora No Bancaria (-5%) se explica por mejor desempeño de AFP Habitat compensado por menor resultado operacional en Consalud.

Gráfico 2 Análisis variación RAIIDAIE ILC



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

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



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2019, ILC presenta una ganancia del período ⁽¹⁾ de \$60.493 millones, esto es \$2.048 millones superior a los \$58.445 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por mayor resultado de la actividad aseguradora por \$7.561 millones y mejor desempeño de la actividad bancaria por \$4.256 millones, compensado por un menor resultado de la actividad no aseguradora no bancaria por \$8.584 millones

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$59.373 millones, cifra 11,0% superior respecto al año anterior principalmente por mejor desempeño operacional de la actividad aseguradora por \$10.945 millones explicado, en Confuturo y Corpseguros, por mayor desempeño de la cartera de inversiones de renta variable e inmobiliaria. Por su parte en Vida Cámara Perú se registra un aumento en inversiones en inmuebles, fondos de inversión y bonos de mayor duración, asociado a cambio en estrategia de inversión. Además, la operación de Banco Internacional también generó un mejor resultado operacional por \$4.756 millones por mayor volumen de colocaciones y mayor ingreso por venta de instrumentos financieros.

Compensa lo anterior un menor desempeño operacional de la actividad no aseguradora no bancaria por menor resultado en Consalud. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un mayor resultado operacional en Red Salud.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una utilidad de \$14.235 millones, la cual es inferior al resultado no operacional observado a junio de 2018 correspondiente a una utilidad de \$26.901 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad aseguradora que disminuyó en \$7.997 millones asociado a menor resultado por unidad de reajuste. La actividad no aseguradora no bancaria presenta una caída de \$4.685 millones por efecto de mayor de base de comparación debido a la venta de participación en ATESA, realizada en enero de 2018 y cuyo resultado antes de impuestos fue de \$17.019 millones.

Compensa en el periodo, la variación positiva de \$12.051 millones proveniente de participación en resultado de AFP Habitat por mayor rentabilidad del Encaje.

Respecto de la variación en impuestos ⁽⁴⁾ por \$9.994 millones, ésta se explica mayormente por variación en impuestos de la actividad no aseguradora no bancaria, la cual registra una disminución de \$5.847 millones, influenciado por efecto de la venta de participación en ATESA. En la actividad aseguradora, la disminución de \$4.614 millones se debe principalmente a diferencias permanentes por dividendos percibidos por acciones y por Fondos de Inversión.



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	30-jun-2019	30-jun-2018	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	5.298	15.045	(9.746)	-64,8%
Actividad aseguradora	40.774	29.829	10.945	36,7%
Actividad bancaria	13.301	8.595	4.706	54,8%
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁶⁾</i>	13.354	8.598	4.756	55,3%
<i>Ajustes de Consolidación ⁽⁷⁾</i>	(53)	(4)	(49)	1363,9%
Resultado operacional ⁽²⁾	59.373	53.468	5.905	11,0%
Actividad no aseguradora y no bancaria	17.902	22.587	(4.685)	-20,7%
Actividad aseguradora	(3.684)	4.314	(7.997)	-185,4%
Actividad bancaria	16	0	16	3731,5%
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁶⁾</i>	16	0	16	3731,5%
<i>Ajustes de Consolidación ⁽⁷⁾</i>	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	14.235	26.901	(12.666)	-47,1%
Impuesto ⁽⁴⁾	(7.623)	(17.617)	9.994	-56,7%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(5.492)	(4.308)	(1.185)	27,5%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	60.493	58.445	2.048	3,5%

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (6) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional y no operacional (según se indica) de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (7) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco corresponde a amortizaciones de intangibles que en 2019 fueron de -\$558 millones comparados con -\$ 555 millones en igual periodo de 2018 generados por reconocimiento, en Holdco, de menor valor por venta inmueble de Banco Internacional. Adicionalmente, a nivel consolidado de ILC, se incluye "ajuste de consolidación" que elimina gasto de arriendo pagado por Banco Internacional a Inmobiliaria ILC por +\$505 millones.



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

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

Cifras en MM\$ 30-jun-2019	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(14)	(5.870)	40.700	12.339	13.354	(1.136)
Resultado No Operacional	29.439	1.044	(7.004)	(6.406)	16	(2.854)
Resultado antes de impuesto	29.425	(4.827)	33.696	5.933	13.371	(3.989)

Cifras en MM\$ 30-jun-2018	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)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(0)	(11.549)	10.930	1.080	4.756	688
Resultado No Operacional	12.051	(172)	(8.047)	(17.041)	16	526
Resultado antes de impuesto	12.051	(11.720)	2.883	(15.961)	4.772	1.214

(*) 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 2019 presenta un resultado de \$29.439 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a junio 2019, AFP Habitat presenta una utilidad de \$75.125 millones que representa un aumento de un 66,33% respecto de los \$45.167 millones obtenidos en igual periodo de 2018. Este aumento se explica principalmente por una mayor rentabilidad del encaje por \$32.835 millones producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones y \$10.785 millones de mayor ingreso, principalmente por un aumento de 7,05% en los ingresos por comisiones provenientes de cotizaciones obligatorias, asociado a un incremento en la remuneración promedio de los cotizantes y un aumento en ingresos provenientes de AFP Habitat Perú por \$4.611 millones.

Sector Isapre:

A junio 2019 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** negativo de \$5.870 millones, el cual representa una caída de \$11.549 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en el mismo periodo



de 2018. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de un 13,6% en costos de explotación compuesto por aumento de 13,4% en costo de prestaciones ambulatorias, un 15,5% en el costo por prestaciones hospitalarias, un incremento de 19,5% en el costo de subsidios por incapacidad laboral y mayor gasto de administración por 17,2% principalmente por mayores costos judiciales; lo anterior compensado por una variación positiva de 8,8% en ingresos operacionales.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este disminuye en \$172 millones respecto del año 2018.

Sector Seguros:

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

Al 30 de junio de 2019, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$40.700 millones; lo que corresponde a un mayor resultado de \$10.930 millones respecto del resultado operacional de \$29.770 millones generado el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el mayor desempeño de las compañías Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara Perú. A nivel de las compañías de seguros Confuturo y Corpseguros, se presenta una variación positiva en Resultado Operacional de \$7.841 millones que se explica, en gran medida, por desempeño superior en inversiones debido a mayor resultado en inversión inmobiliaria y en renta variable por apreciación de la cartera accionaria durante el año en curso. Por su parte, a nivel de negocio de Rentas Vitalicias, impacta negativamente en el periodo el aumento, por una vez, del nivel de stock de reservas por rentas vitalicias, como consecuencia del proceso de fusión de Confuturo y Corpseguros. Este efecto se compensa en parte por menores requerimientos de reservas por venta nueva debido a la decisión en Confuturo de disminuir la venta durante el año.

Por otra parte, Vida Cámara Perú registró una variación positiva de \$3.714 millones explicada principalmente por mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO), sumado a un mayor tipo de cambio a junio de 2019.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$7.004 millones, menor a la utilidad de \$1.043 millones generada en 2018. Esta variación negativa de \$8.047 millones se debe en su mayoría al efecto en resultado por variación de tipo de cambio en Confuturo.

Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó un resultado positivo de \$12.339 millones que representa una variación positiva de \$1.080 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento de 10,5% en ingresos asociado a mayor actividad principalmente en su negocio ambulatorio, compensado en parte por un 10,9% de aumento en costos, principalmente por mayor actividad ambulatoria y hospitalaria. Además, en el periodo se genera un mayor gasto de administración por alza en gasto de personal.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a junio 2019 Red Salud alcanzo \$6.406 millones lo que representa una variación negativa de \$17.041 millones respecto al mismo periodo de 2018. Este desempeño se explica



principalmente por resultado no recurrente antes de impuesto de \$17.019 millones obtenido por la venta de participación en ATESA en enero de 2018.

Sector Bancario:

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

A nivel del Banco Internacional el **Resultado Operacional** durante junio de 2019 fue de \$13.354 millones, lo que representa un crecimiento de un 55% respecto de los \$8.598 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica por mayores ingresos netos por comisiones, los cuales crecieron en un 40,6%, equivalente a \$984 millones, debido a mayores comisiones asociadas a operaciones de créditos estructuradas, comisiones por líneas de crédito y sobregiros, y comisiones de cobranza. También se observan mayores ingresos netos por intereses y reajustes, los cuales aumentaron en un 12,8%, equivalente a \$2.870 millones, debido principalmente a mayores ingresos por préstamos comerciales, compensados por mayores gastos por intereses y reajustes, dados mayores depósitos y captaciones a plazo, emisión de instrumentos de deuda y mayores intereses por obligaciones con bancos.

En Utilidad (pérdida) de cambio neta se produce un mayor resultado en relación con igual periodo del año anterior por efecto de tipo de cambio de moneda extranjera, aumentando un 77,8%, equivalente a \$2.269 millones. En Otros ingresos operacionales se produce un mayor resultado producto de actividades de leasing, creciendo en \$597 millones respecto al mismo período del año anterior.

En total gastos operacionales actividad bancaria se produce un aumento de \$2.920 millones con respecto al mismo periodo 2018, producto de incrementos en remuneraciones y gasto en personal, a los que se le suman mayores gastos en bienes en leasing y en bienes recibidos en pago. Además, en el periodo aumentan las provisiones por riesgo de crédito en un 40%, equivalente a \$1.945 millones, producto de provisiones de crecimiento neto y menores recuperos. Finalmente, existe una reclasificación por IFRS 16 de gastos de arriendo a depreciación por \$950 millones.

Otros Negocios:

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

En 2019 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$1.136 millones, superior en \$688 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por resultado operacional ILC matriz, ILC Holdco y eliminaciones por consolidación.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación positiva de \$526 millones, explicada por mayor ingreso financiero neto en 2018 respecto a igual periodo del año anterior.



III. Balance

a. Activos

Al 30 de junio de 2019 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$10.530.637 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	30-jun-2019	31-dic-2018	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	289.221	274.562	14.659	5,3%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	766.225	728.923	37.303	5,1%
Activos actividad aseguradora	6.648.475	6.559.615	88.860	1,4%
Activos actividad bancaria	2.826.715	2.399.211	427.505	17,8%
Total activos	10.530.637	9.962.311	568.327	5,7%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$14.659 millones respecto de diciembre de 2018. Este aumento se explica principalmente por el aumento en Activos mantenidos para la venta por \$10.435 millones, en Consalud, por reclasificación del Edificio Corporativo a activos disponibles para la venta. Además, se presenta un aumento en Otros Activos Financieros corrientes por \$3.677 millones asociados a rentabilidad obtenida en portafolio de inversiones de renta fija de ILC Individual y de Invesco Internacional, y Otros activos no financieros por \$2.203 millones asociados mayormente a Consalud por Activación de Gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC). Compensa, una caída de la cuenta Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$2.848 millones principalmente por variación en ILC Holdco por \$3.027 millones por disminución de cuentas por cobrar asociadas a menores colocaciones por Factoring.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$37.303 millones. Esta variación es explicada principalmente por aumento de \$28.105 millones en Propiedades, Planta y Equipo por aumento de arriendos financieros debido a entrada en vigencia de norma IFRS 16 en Red Salud y Consalud y, por aumento en inversiones contabilizadas por el método de participación por resultado proporcional de AFP Habitat por \$5.256 millones.

a3. Activos actividad aseguradora.

Al 30 de junio de 2019, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación positiva de \$88.860 millones respecto de diciembre de 2018. Esta variación se explica, en gran medida, por aumento en efectivo y depósitos en bancos por \$94.358 millones principalmente en Confuturo y Corpseguros por gestión de asset allocation, e incremento de inversiones cuenta única de inversión por \$31.755 millones en Confuturo producto de mayor volumen de fondos administrados y aumento de rentabilidad del portafolio. Lo anterior es complementado por el aumento de la partida de impuestos diferidos por \$5.063 millones por valorización de contratos de derivados y leasing, y \$6.720 millones de mayor saldo principalmente en otros activos por aumento en operaciones PM ("Pagadero Mañana") y mayores garantías asociadas a contratados de derivados en Confuturo y Corpseguros.



Compensa esta alza el menor saldo en inversiones inmobiliarias por \$29.354 millones, explicado principalmente por variación en la Compañía de Seguros Confuturo por venta de inmueble en calle Amunátegui y prepagos de leasing. Compensa en menor medida una a variación negativa por \$16.462 millones en impuestos corrientes explicado principalmente por devolución de saldos PPM de años anteriores en Confuturo, y una disminución de deudores por primas asegurados en Vida Cámara Perú por \$5.169 millones explicada por menor estimación de primas pendientes debido a contrato no renovado en 2019.

a4. Activos actividad bancaria

Al 30 de junio de 2019, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$427.505 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 17,8% respecto del monto al 31 de diciembre de 2018.

En efectivo y depósitos en bancos se ve una diferencia positiva por \$103.499 millones explicados por mayores depósitos en el Banco Central, en bancos del país y en el exterior. Adicionalmente se presentan variaciones negativas en operaciones con liquidación en curso por \$13.433 millones. También se presenta una disminución en la cantidad de instrumentos para negociación por \$15.298 millones, explicado por menores inversiones en cuotas de fondos mutuos por parte de la AGF. Además, se ven variaciones en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$191.253 millones asociados al crecimiento de colocaciones, principalmente en préstamos comerciales. También se observa el aumento en contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$72.014 millones con el objetivo de gestionar índices de liquidez, y aumentos por \$120.257 millones en contratos de derivados financieros, por mayores instrumentos financieros forwards y swaps. Finalmente, existen variaciones negativas en instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$24.785 millones, por menores instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile, compensado ligeramente por mayores instrumentos emitidos en el país.



Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 30-jun-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	9.246	305.545			314.791
Isapre	56.884	89.821			146.706
Salud	112.177	340.927			453.104
Seguros	2.017	565	6.648.475		6.651.056
Banco	-			2.807.185	2.807.185
Otros Negocios	108.897	29.367		19.530	157.795
Activos Totales	289.221	766.225	6.648.475	2.826.715	10.530.637

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

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

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

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

Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A junio 2019 el Activo Corriente tuvo una variación positiva de \$2.013 millones respecto de diciembre 2018, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el **Activo No Corriente**, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$5.256 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).



Sector Isapre:

A junio 2019 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$7.685 millones principalmente por Activos mantenidos para la venta por \$10.435 por reclasificación de Inmueble desde el no corriente a activos disponibles para la venta, además de un aumento en Otros activos no financieros de \$1.488 millones por porción de corto plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC). Compensa, una caída en Efectivo y equivalente por \$5.943 millones por pago de obligaciones con terceros.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación negativa de \$1.406 millones explicada por una disminución en Propiedades, Planta y Equipo de \$2.365 millones principalmente por traspaso de Edificio Corporativo hacia el activo corriente, compensado en parte por aumento en arriendos financieros por entrada en vigencia de IFRS 16 en enero de 2019.

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 1,4% en el período, equivalente a \$ 88.860 millones, se explica, en gran medida, por aumento de efectivo y depósitos en bancos por \$94.358 millones asociado a gestión de asset allocation en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros. A esto se suma el incremento en activos por inversiones cuenta única de inversión por \$31.755 millones producto de mayor volumen de fondos administrados y aumento de retorno del portafolio. Destaca además la variación de la partida de impuestos diferidos por \$5.063 millones principalmente por valorización de contratos de derivados y leasing en Confuturo y Corpseguros, sumado a la variación en otros activos por \$6.720 millones asociado principalmente al aumento en operaciones de inversión PM (“Pagadero Mañana”) y mayores garantías asociadas a contratados de derivados. Estos aumentos se ven compensados por menor saldo en la cuenta inversiones inmobiliarias por \$29.354 millones explicado principalmente por variación en la Compañía de Seguros Confuturo por venta de inmueble en calle Amunátegui y prepagos de leasing; menor saldo de impuesto corrientes por \$16.462 millones, asociado a devolución de saldos PPM de años anteriores en Confuturo; y disminución en partida deudores por primas asegurados en Vida Cámara Perú por \$5.169 millones debido a término contrato SISCO.

Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación positiva en sus **Activos Corrientes** por \$1.093 millones, principalmente por Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas \$2.130 millones por prestaciones médicas, principalmente en clínica Red Salud Santiago y Centro Médico y Dental Red Salud, realizadas a Consalud. Compensan, menores Impuestos Corrientes y menores Deudores Comerciales por mejor gestión de cobranza.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un alza de \$33.208 millones, mayormente explicado por aumento en cuenta propiedades plantas y equipos por \$30.462 millones, de los cuales \$25.170 millones corresponden a arriendos financieros generados por entrada en vigencia de IFRS 16 en enero 2019.



Sector Bancario:

Al 30 de junio de 2019, los activos del Banco Internacional presentan un aumento de \$433.881 millones equivalente a un crecimiento de 18,3% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2018.

En efectivo y depósitos en bancos se ve una diferencia positiva por \$103.499 millones explicados por mayores depósitos en el Banco Central, en bancos del país y en el exterior. Además, se encuentran variaciones negativas en operaciones con liquidación en curso por \$13.433 millones. Estos aumentos se ven parcialmente compensados por una disminución en la cantidad de instrumentos para negociación por \$15.298 millones, explicado por menores inversiones en fondos mutuos de terceros. Además, se ven variaciones en créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$191.253 millones asociados al crecimiento de colocaciones en la actividad bancaria, principalmente en préstamos comerciales. También se observa el aumento en contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$72.014 millones con el objetivo de gestionar índices de liquidez en el banco e ILC, y aumentos por \$120.257 millones en contratos de derivados financieros, por mayores instrumentos financieros derivados como forwards y swaps. Finalmente, existen variaciones negativas en instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$24.785 millones, por menores instrumentos del Estado y del Banco Central de Chile, compensado ligeramente por mayores instrumentos emitidos en el país.

Otros Negocios:

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

A junio 2019, los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$4.809 millones, explicada principalmente por aumento de Efectivo y Equivalente en ILC matriz por mayor saldo en fondos mutuos de renta fija.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$265 millones.



b. Pasivos y patrimonio

Al 30 de junio 2019 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$10.530.637 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	30-jun-2019	31-dic-2018	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	414.964	339.784	75.180	22,1%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	448.381	441.568	6.813	1,5%
Pasivos actividad aseguradora	6.184.821	6.101.068	83.753	1,4%
Pasivos actividad bancaria	2.649.489	2.238.715	410.774	18,3%
Total pasivo exigible	9.697.655	9.121.135	576.520	6,3%
Participaciones no controladoras	73.128	94.061	(20.933)	-22,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	759.854	747.114	12.740	1,7%
Total pasivos y patrimonio	10.530.637	9.962.311	568.327	5,7%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 30 de junio 2019, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$75.180 millones respecto del cierre del año 2018. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes por \$75.167 millones principalmente en ILC Individual por aumento de deuda bancaria corriente y en Inversiones Confuturo, por traspaso de deuda de no corriente a corriente. Además, aumentan en el periodo Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar principalmente por aumento de cuentas por pagar a proveedores y honorarios por pagar en Red Salud, aumento de excedente y excesos de cotizaciones, beneficios y facturas por pagar en Consalud. Compensa ILC individual por pago de dividendo en mayo 2019.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$6.813 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros cuya variación se debe a los arriendos financieros generados por efecto de entrada en vigencia de norma IFRS 16 en Red Salud y Consalud.

b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 30 de junio de 2019, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$83.753 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018, equivalente a una variación de 1,4%. Las principales variaciones del período corresponden a un incremento de \$124.373 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (principalmente Rentas Vitalicias), producto de nuevas ventas, efecto corrección monetaria y constitución de reservas de calce en Confuturo, sumado al aumento de \$31.192 millones en reservas por seguros no previsionales, debido a mayor volumen de fondos administrados. Compensa esta variación la disminución de obligaciones con bancos por \$50.860 millones debido a valorización de contratos de derivados y el menor saldo de la partida de impuestos corrientes por \$21.380.



b4. Pasivos actividad bancaria

Al 30 de junio de 2019, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$410.774 millones respecto del saldo al cierre de 2018.

Lo anterior es explicado por un aumento de \$136.591 millones en Instrumentos de deuda emitidos, por emisión de bonos corriente; mayores Contratos de derivados financieros por \$121.850 millones por mayores derivados forward y swap; \$77.527 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, lo cual ha permitido financiar en parte el crecimiento experimentado en colocaciones; \$75.208 millones en Contratos de retrocompra y préstamos en valores por operaciones con bancos del país por gestión de liquidez del Banco; y mayores obligaciones y préstamos con bancos por \$12.529 millones. Compensa en parte un resultado negativo por \$12.372 millones en operaciones con liquidación en curso por menores divisas vendidas pendientes de transferencias con otros bancos y \$1.106 millones menos en depósitos y otras obligaciones a la vista por menores vales vista.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$759.854 millones, superior en \$12.740 millones (1,7%) al monto registrado al mes de diciembre de 2018. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor saldo en 2019 por ganancias acumuladas compensado por disminución en Otras Reservas explicada por efecto de calce de Compañías de Seguro y diferencia respecto de valor libro por aumento de participación en Banco Internacional.

A nivel de participaciones no controladoras se presenta una disminución como consecuencia de cambio de participación de ILC en Banco Internacional a 67,2% a partir de abril de 2019.



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 30-jun-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	53	-			53
Isapre	116.388	9.894			126.282
Salud	134.078	183.408			317.486
Seguros	24.570	88.611	6.184.821		6.298.002
Banco				2.655.179	2.655.179
Otros Negocios	139.875	166.468		(5.691)	300.652
Pasivos Totales	414.964	448.381	6.184.821	2.649.489	9.697.655

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

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

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

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

Sector AFP:

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

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$5.228 millones, fundamentalmente explicado por, un alza en cuentas por pagar con terceros por \$4.763 millones, correspondiente en su mayoría a beneficios por pagar, mayores excedentes y excesos de cotizaciones. Presenta también mayor saldo Cuentas por pagar a entidades relacionadas por servicios médicos por pagar a Red Salud y aumento en Otros pasivos no financieros corrientes por aumento en arriendo financieros por efecto IFRS 16.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta un aumento de \$6.386 millones explicado principalmente por reconocimiento de pasivos por arrendamiento IFRS 16.



Sector Seguros:

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

Respecto al periodo, se observa un aumento de \$83.753 millones en pasivos. De esta variación, \$124.373 millones se explican por aumento en reservas asociadas a nueva venta de seguros previsionales y constitución de reservas de calce, y \$31.192 millones se explican por aumento en reservas asociadas a mayor venta de seguros no previsionales. Compensa esta variación un menor saldo en obligaciones con banco por \$50.860 millones explicado principalmente por valorización de contratos de derivados y menor saldo en la partida de impuestos corrientes por \$21.380.

Sector Salud:

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$22.483 millones, principalmente por variación en Cuentas por pagar comerciales por \$7.944 millones por aumento de cuentas a proveedores y honorarios, y otros pasivos financiero por \$20.405 millones por reconocimiento de deuda financiera por concepto de IFRS 16 y mayor deuda corriente por préstamos financieros. Compensan menor provisión por beneficios con empleados por \$2.050 millones y cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$ 3.769 millones.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta un aumento por \$13.299 millones correspondiente a aumento Otros pasivos financieros no corrientes por reconocimiento de deuda financiera por implementación de IFRS 16.

Sector Bancario:

Al 30 de junio de 2019, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$420.291 millones respecto del saldo de cierre del año 2018.

Lo anterior es explicado por un aumento de \$77.527 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, comportamiento que ha permitido financiar en parte el crecimiento experimentado en colocaciones; \$136.591 millones en Instrumentos de deuda emitidos asociados principalmente a la emisión de bonos; \$75.208 millones en cuenta de contratos de retrocompra y préstamos en valores por operaciones con bancos del país para gestionar efectivo e índices del Banco e ILC; mayores Contratos de derivados financieros por \$121.850 millones por mayores derivados forward y swap; y mayores obligaciones y préstamos con bancos por \$12.529 millones. Compensa en parte un resultado negativo por \$12.372 millones en operaciones con liquidación en curso por menores divisas vendidas pendientes de transferencias con otros bancos y \$1.106 millones menos en depósitos y otras obligaciones a la vista por menores vales vista.

Otros Negocios:

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



A nivel de **Pasivos Corrientes** en junio 2019 se presenta un aumento de \$40.343 millones respecto del cierre del año 2018. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros por \$42.291 millones por aumento de deuda bancaria de ILC Individual compensado en parte por menor saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$7.551 millones, principalmente por ajustes de consolidación.

Al 30 de Junio 2019, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Cifras en MM\$ jun-2019	ILC	Inmobiliaria	Habitat	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	113.585	326	0	356	0	1.437	58.698	25.010	60.600	728.205	22.837	0	1.011.054
Bonos	256	0					0	1.172		404.143			405.572
Préstamos bancarios	113.329	0		89	0	87	49.624	15.329	52.658	88.990	22.785	0	342.891
Leasing financiero	0	0				0	6.163			0			6.163
Obligaciones financieras IFRS 16	0	326		267		1.350	2.911	8.509		7.881	52		21.296
Otros*	0	0				0	0		7.942	227.191	0	0	235.133
Largo Plazo	165.262	2.759	0	0	0	4.818	182.098	88.611	0	0	-47	0	443.501
Bonos	145.458	0					61.568	88.611			0		295.637
Préstamos bancarios	19.804	0			0	221	54.518	0			0		74.542
Leasing financiero	0	0				0	45.765				0		45.765
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.759				4.597	20.248				-47		27.557
Total (excluye derivados financieros)**	278.847	3.085	0	356	0	6.255	240.797	113.621	60.600	517.112	22.790	0	1.243.463
Total (incluye derivados financieros)	278.847	3.085	0	356	0	6.255	240.797	113.621	60.600	728.205	22.790	0	1.454.555

Cifras en MM\$ dic-2018	ILC	Inmobiliaria	Habitat	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguro	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	71.305	0	0	254	0	2.056	38.374	3.581	111.296	450.143	22.902	0	699.911
Bonos	3.386			0		0	962	3.143	0	283.570	0		291.060
Préstamos bancarios	67.920			254		2.056	31.410	438	51.818	72.634	22.902	0	249.432
Leasing financiero	0			0		0	6.003	0	0	0	0		6.003
Otros*	0			0		0	0	0	59.478	93.939	0	0	153.417
Largo Plazo	164.567	0	0	0	0	262	170.049	102.684	0	0	0	0	437.561
Bonos	144.497			0		0	60.864	87.511	0	0	0		292.872
Préstamos bancarios	20.069			0		262	63.696	15.174	0	0	0		99.201
Leasing financiero	0			0		0	45.489	0	0	0	0		45.489
Total (excluye derivados financieros)**	235.872	0	0	254	0	2.318	208.423	106.265	111.296	360.900	22.902	0	1.048.229
Total (incluye derivados financieros)	235.872	0	0	254	0	2.318	208.423	106.265	111.296	450.143	22.902	0	1.137.472

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros

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



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de junio 2019 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$270.648 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de la operación, el cual alcanzó los \$219.359 millones, por el flujo neto procedente de actividades de financiamiento por \$91.264 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$39.975 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	30-jun-2019	30-jun-2018	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	219.359	223.449	(4.090)	-1,8%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	91.264	(100.386)	191.650	-190,9%
Flujo neto originado por actividades de inversión	(39.975)	6.975	(46.950)	-673,1%
Flujo neto total del período	270.648	130.039	140.610	108,1%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(208)	(4.277)	4.069	-95,1%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	270.440	125.762	144.679	115,0%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	400.351	191.963	208.388	108,6%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	670.792	317.725	353.067	111,1%

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

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

Cifras en MM\$ 30-jun-2019	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	22.151	60	90.851	22.945	78.758	4.595	219.359
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(322)	(979)	10.858	(3.976)	94.751	(9.068)	91.264
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(2.156)	5.819	(11.180)	1.104	(33.562)	(39.975)
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	223.449
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)	6.975
Cifras en MM\$- Delta	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	1.658	(6.710)	32.222	3.343	(38.610)	4.006	(4.090)
Var financiamiento	(114)	(930)	29.831	4.311	94.858	63.695	191.650
Var inversión	-	1.541	(17.415)	(16.675)	16.960	(31.361)	(46.950)

El mayor Flujo neto originado por actividades de financiamiento por \$191.650 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de financiamiento asociado al segmento Bancario (\$94.858 millones), por emisión de bonos corrientes y subordinados (\$118.718 millones) compensado por pago de bonos anteriores (-\$19.684 millones).
- Mayor flujo por actividades de financiamiento asociado a ILC individual principalmente por préstamos de corto plazo en 2019 (\$43.915 millones) y mayor dividendo (\$18.470 millones); y por préstamos de corto plazo en Factoring (\$3.049 millones)



Respecto del Flujo neto originado por actividades de inversión, este disminuye en \$46.950 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de inversión asociado al segmento Salud (-\$16.675 millones) principalmente por venta de participación en ATESA durante el primer trimestre de 2018 (\$15.170 millones).
- Menor flujo de inversión asociado a ILC Holdco (-\$33.204 millones) asociado a la adquisición de acciones de Banco Internacional, llegando a una participación del 67,2%.

Respecto del Flujo neto originado por actividades de operación, este disminuye en \$4.090 millones, explicado por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de operación en segmento Bancario (-\$38.610 millones) como resultado de disminución de obligaciones con bancos, compensado por mayor volumen de depósitos y otras captaciones.
- Mayor flujo de operación en segmento Seguros (\$32.222 millones) por mayor volumen de operaciones de inversión en Confuturo y Corpseguros (\$57.034 millones), compensado con menor volumen de venta de inversión en Vida Cámara (-\$27.825 millones), principalmente asociado a venta de inversiones en 2018 para financiar compra de oficinas centrales en edificio CChC.



Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		30 jun.2019	31 dic.2018
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,19x	1,11x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,04x	0,93x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	7,42x	7,25x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	3,18x	2,66x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	11,64x	10,84x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	69,5%	61,5%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	30,5%	38,5%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	6,47x	6,30x
Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto Total ⁽¹⁷⁾	veces	0,68x	0,77x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁸⁾	veces	0,28x	0,24x
Actividad			
Total activos	MM\$	10.530.637	9.962.311
Rotación inventarios ⁽¹⁹⁾	veces	172	164
Permanencia inventarios ⁽²⁰⁾	días	2,1	2,2

- (9) Liquidez corriente: Total de activos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad aseguradora) + Deudores por primas asegurados (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Instrumentos para negociación (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Créditos y cuentas por cobrar a clientes (actividad bancaria) + Instrumentos de inversión disponibles para la venta (actividad bancaria) + Otros activos (actividad bancaria)) / (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Primas por pagar (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Provisiones (actividad aseguradora) + Otros pasivos (actividad aseguradora) + Depósitos y otras obligaciones a la vista (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Depósitos y otras captaciones a plazo (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Impuestos corrientes (actividad bancaria) + Provisiones (actividad bancaria)).
- (10) Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria: (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Total de pasivos no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria)) / Patrimonio Neto Total.
- (11) Razón endeudamiento actividad aseguradora: Total de pasivos (actividad aseguradora) / Patrimonio Neto Total.
- (12) Razón endeudamiento actividad bancaria: Total de pasivos (actividad bancaria) / Patrimonio Neto Total.
- (13) Razón endeudamiento total: Total Pasivos / Patrimonio Neto Total.
- (14) Deuda Financiera CP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros corrientes (actividad no aseguradora no bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria) + Otras obligaciones financieras (actividad bancaria)) / Deuda Financiera Total (Deuda de Corto Plazo + Deuda de Largo Plazo).
- (15) Deuda Financiera LP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros no corrientes (actividad no aseguradora no bancaria) / Deuda Financiera Total (Deuda Financiera de Corto Plazo + Deuda Financiera de Largo Plazo).
- (16) Cobertura de gastos financieros: (Ganancia antes de impuesto (actividad no aseguradora y no bancaria) + Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas (actividad no aseguradora y no bancaria) + Resultado antes de impuesto a las ganancias (actividad aseguradora) + Resultado antes de impuesto a la renta (actividad bancaria) + Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria) / Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria)
- (17) Deuda Financiera Neta: corresponde a la diferencia entre: (i) la suma de las cuentas "Otros pasivos financieros corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria)" + Ajustes IFRS 16 (actividad aseguradora) + "Otros pasivos financieros no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria)" + "Obligaciones con bancos (actividad aseguradora)" + "Obligaciones con bancos (actividad bancaria)" + "Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria)" + "Otras obligaciones financieras" (actividad bancaria); y (ii) la cuenta "Efectivo y equivalentes al efectivo" (nota 6a), contenidas en los Estados Financieros bajo IFRS consolidados del Emisor.



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

La liquidez corriente aumenta debido a que el crecimiento del activo corriente es mayor al del pasivo corriente. Por el lado de los activos, el incremento se debe principalmente al aumento en Créditos y cuentas por cobrar a clientes, y Contratos de derivados financieros ambas cuentas de la actividad bancaria, sumado al aumento en Efectivo y depósitos en bancos en la actividad aseguradora y bancaria. Por el lado de los pasivos, las variaciones más importantes corresponden al aumento en las partidas de Contratos de derivados financieros y Depósitos y otras captaciones a plazo en la actividad bancaria, y aumento en la actividad no aseguradora y no bancaria explicado por deuda no corriente que pasó a corriente a junio 2019.

La razón de endeudamiento total aumenta principalmente por alza en pasivos de la actividad bancaria producto de mayor saldo en la partida Instrumentos de deuda emitidos y Contratos de derivados financieros, sumado a una leve disminución en el patrimonio.

La proporción de corto plazo de deuda financiera aumenta principalmente por el aumento en pasivos corrientes de la actividad bancaria por variación en las partidas de Instrumentos de deuda emitidos y Contratos de derivados, sumado a la variación positiva en pasivos corrientes de la actividad no aseguradora y no bancaria por deuda no corriente a 2018 que pasa a corriente a junio de 2019.

La cobertura de gastos financieros aumenta a pesar de presentar un menor resultado antes de impuesto, debido a menores gastos financieros a junio 2019.

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



Cifras en MM\$		30.jun.2019	30.jun.2018
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	469.722	428.751
Costos de explotación	MM\$	(388.077)	(344.949)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	5.298	32.064
Gastos financieros	MM\$	(13.449)	(13.304)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²²⁾	MM\$	17.902	5.568
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	20.765	29.349
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	184.933	150.316
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	215.332	251.555
Costo explotación aseguradora	MM\$	(340.923)	(355.975)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	40.774	29.829
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²⁴⁾	MM\$	(3.684)	4.314
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	34.007	26.446
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	24.769	21.898
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	3.409	2.425
Gastos operacionales	MM\$	(21.019)	(18.098)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	12.927	7.209
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(6.785)	(4.840)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁵⁾	MM\$	13.301	8.595
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	11.213	6.958
RAIIDAIE ⁽²⁶⁾	MM\$	109.040	101.309
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	60.493	58.445
Utilidad por acción	\$	605	584
Cifras en MM\$		30.jun.2019	31 dic.2018
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁷⁾	%	14,0%	13,8%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁸⁾	%	4,0%	4,9%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁹⁾	%	0,9%	0,8%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽³⁰⁾	%	0,8%	0,8%
Rentabilidad del activo total ⁽³¹⁾	%	1,2%	1,2%

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

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



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

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

La rentabilidad del Patrimonio aumenta levemente como consecuencia de un mayor resultado a junio de 2019 comparado con los últimos 12 meses.

La rentabilidad del activo total cae levemente producto de una menor rentabilidad del activo no asegurador y no bancario debido a un menor resultado en comparación a los últimos 12 meses, sumado a un aumento del total de activos.



V. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

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

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

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



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

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

a.2. Riesgo del sector Isapres

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

En relación con el proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, al mes de junio de 2019, Isapre Consalud ha recibido 19.446 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes lo cual representa una variación de un 76,8% respecto de igual periodo de 2018. Al respecto, la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmó la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES y se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón. Adicionalmente, con fecha 6 de abril de 2017, la Corte Suprema dictó sentencia en los casos GES por reclamación de aumento de prima GES, acogiendo los recursos de protección presentados y condenando a las Isapres a mantener los precios GES antiguos para los afiliados que hicieron sus reclamos.

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

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



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

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

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

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

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

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

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

En junio de 2019 la Superintendencia de Salud no autorizó nuevos precios GES, es decir prorrogó automáticamente el decreto GES vigente, por no existir un nuevo Decreto GES. Al respecto en julio de 2019 el



Gobierno anunció la incorporación de 5 nuevas patologías GES . Actualmente éste nuevo Decreto está en proceso de aprobación por parte de la Contraloría.

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

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, Lavado de Activos, Administración Desleal, Negociación Incompatible, Corrupción entre Particulares y Apropiación Indevida. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.

b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

Dado el interés del Directorio y la Alta Gerencia por mejorar continuamente los gobiernos corporativos, el año 2014 Inversiones La Construcción S.A. (ILC) decidió certificarse para efectos de la Ley 20.393 en relación a la adopción del Modelo de Prevención del Delito, la certificación fue solicitada a BH Compliance (empresa líder del mercado para efectos de Certificación de modelos de Prevención) y luego de un exhaustivo proceso de revisión, el Modelo de Prevención fue certificado con fecha 2 de diciembre de 2014 por un período de 2 años. Con fecha 1 de diciembre de 2016 y 30 de noviembre de 2018 ILC ha obtenido, de parte de BH Compliance, la recertificación de su modelo de prevención del delito por un período de 2 años. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.



c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

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

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

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., la cartera de inversiones se basa en la política de inversiones que tiene como objetivo optimizar la relación riesgo retorno del portfolio, manteniendo en todo momento un nivel de riesgo conocido y acotado al apetito por riesgo definido por el Directorio, de manera tal que los accionistas obtengan una adecuada retribución por el capital invertido y a los asegurados se les entregue la seguridad que la Compañía cumplirá los compromisos contraídos con ellos. Cabe señalar que la mayoría de las inversiones de estas compañías son a costo amortizado, lo que



reduce sustancialmente su riesgo de mercado. Adicionalmente, con periodicidad quincenal, sesiona un Comité de Inversiones encargado de revisar las propuestas de inversión/desinversión y el análisis de riesgo de crédito asociado a cada una de ellas. En esta misma instancia, se revisa también la situación crediticia de cada una de las inversiones financieras de la compañía en Chile y el Exterior, las líneas aprobadas de Bancos, Fondos Mutuos, Corredoras, Pactos y contrapartes para operaciones de derivados. Participan en este Comité representantes del Directorio de la Compañía, su Gerente General, Gerente de Inversiones, Gerente de Finanzas y Subgerente de Riesgo, entre otros ejecutivos.

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

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

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

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

c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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

c.5. Riesgo de tipo de cambio

Excluyendo el efecto del tipo de cambio en las inversiones financieras y el encaje, ILC presenta riesgo de tipo de cambio por sus inversiones en Perú, a través de su filial Vida Cámara Perú y participación no controladora en Habitat Perú.

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

Banco Internacional se encuentra expuesto a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en el valor en moneda nacional de las monedas extranjeras y UF, en que están expresados los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas en el balance. A fin de controlar dicha exposición, Banco Internacional posee



modelos de alerta y seguimiento sobre la exposición de Tipo de Cambio y Reajustabilidad del Libro de Negociación y Libro Banca, de acuerdo a Normas impartidas por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

d. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

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



VI. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	jun-19	jun-18
N° Cotizantes	1.087.145	1.091.988
N° Afiliados	1.964.996	1.980.414
Cotizantes/Afiliados	55,3%	55,1%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	970.673	891.406
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) ⁽²⁾	41.953.560	36.497.481

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

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

Cifras en \$ Miles	jun-19	jun-18
Beneficiarios	61	58
Cotizantes	103	99

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-19		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	563	165.271
20-29	72.563	126.097
30-39	134.088	150.500
40-49	92.840	108.781
50-59	68.045	86.891
60-69	36.955	48.816
70-79	12.442	16.125
80 o más	5.484	6.784
Total	422.981	709.265

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

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

De 2018 a 2019 se observa un crecimiento del **4,5%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **2,4%**.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

jun-19				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
1.409.367	88.786.009	63,00	0,33	20,86
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\$)
7.970.041	81.911.485	10,28	1,87	19,25
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\$)
176.385	61.588.058	349,17	0,07	24,27

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	76.881.623	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

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

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



En 2019, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2018. En atención Hospitalaria el número de prestaciones disminuyó un -10,1% y el monto de Bonificación presenta un alza de 15,5%, mientras que en atención Ambulatoria el incremento observado es de 11,4% y 13,4% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$21.558 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2018, de 11,8% y 19,5% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$10.029 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	jun-19	jun-18
Prestaciones	65,4%	62,2%
Licencias	23,6%	21,5%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	jun-19	jun-18
Del Grupo	27,6%	28,7%
Terceros	72,4%	71,3%

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

	jun-19	jun-18
Gasto de Adm y Ventas	14,1%	13,1%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

jun-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
Hospital Clínico Universidad de Chile	8,1%
Clínica Red Salud Santiago	8,0%
Clínica Red Salud Vitacura	7,9%
Clínica Red Salud Providencia	6,7%
Clínica Dávila y Servicios Médicos	3,6%
Otros	65,7%

jun-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
Hospital Clínico Universidad de Chile	10,0%
Clínica Red Salud Santiago	8,9%
Clínica Red Salud Vitacura	7,7%
Clínica Red Salud Providencia	6,6%
Clínica Dávila y Servicios Médicos	4,2%
Otros	62,7%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

jun-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Centros Médicos y Dentales Red Salud	16,8%
Salcobrand	8,9%
Integramédica Centros Médicos	5,6%
Clínica Red Salud Providencia	2,6%
Clínica Red Salud Vitacura	2,2%
Otros	64,0%

jun-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Centros Médicos y Dentales Red Salud	18,6%
Salcobrand	10,1%
Integramédica Centros Médicos	5,6%
Clínica Red Salud Providencia	2,5%
Clínica Red Salud Vitacura	2,2%
Otros	60,9%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	jun-19	jun-18
Clínica Red Salud Vitacura	253	253
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	48	47
ACR6	340	303
Total Red Salud	1.022	984

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

	jun-19		jun-18	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	20.883	69,1%	21.866	73,1%
Clínica Red Salud Providencia	14.667	75,3%	15.453	79,3%
Clínica Red Salud Santiago	30.313	70,4%	31.226	72,2%
Clínica Red Salud Iquique	3.415	38,8%	3.657	43,0%
Clínica Red Salud Elqui	6.306	58,4%	6.564	62,9%
Clínica Red Salud Valparaíso	5.743	61,8%	4.794	51,9%
Clínica Red Salud Rancagua	6.612	68,9%	6.009	61,5%
Clínica Red Salud Temuco	9.705	76,6%	8.037	64,4%
Clínica Red Salud Magallanes	5.763	56,5%	6.595	63,9%

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



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	jun-19		jun-18	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	526	-	503	-
Clínica Red Salud Vitacura	53	13	52	10
Clínica Red Salud Providencia	69	13	66	13
Clínica Red Salud Santiago	77	22	66	22
CMD Red Salud Arauco	55	0	55	0
Clínica Red Salud Iquique	0	10	10	10
Clínica Red Salud Elqui	35	18	32	18
Clínica Red Salud Valparaíso	19	9	18	8
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Temuco	28	11	28	10
Clínica Red Salud Magallanes	34	11	34	12

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	jun-19	jun-18
CMD Red Salud*	1.140.236	996.954
Clínica Red Salud Vitacura	96.862	86.538
Clínica Red Salud Providencia	190.814	183.331
Clínica Red Salud Santiago	205.204	194.625
CMD Red Salud Arauco	63.071	50.699
Clínica Red Salud Iquique	12.731	21.400
Clínica Red Salud Elqui	89.419	80.240
Clínica Red Salud Valparaíso	57.825	48.250
Clínica Red Salud Rancagua	150.700	141.206
Clínica Red Salud Temuco	75.438	67.656
Clínica Red Salud Magallanes	59.385	53.754

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



RESULTADOS FINANCIEROS AGOSTO 2019



27 de agosto de 2019

Índice

Comentario de la Administración	2
Resumen	3
Análisis Utilidad	4 – 6
Análisis por Compañía	7 – 18
AFP Habitat	7 – 8
Confuturo	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:

ILC registró una utilidad de \$60.493 millones el primer semestre de 2019, 3,5% superior respecto al mismo periodo del año anterior. Es importante mencionar que en enero de 2018 la Compañía reconoció \$12.341 millones de utilidad procedentes de la venta del 25% de la plataforma tecnológica de salud i-Med. El resultado recurrente de ILC creció un 31,2% respecto al mismo periodo del 2018, impulsado por **avances en todas sus filiales, a excepción de las aseguradoras de salud.**

En línea con su plan estratégico de crecimiento, **Banco Internacional** registró un alza interanual del 30% en sus colocaciones comerciales, lo que le permitió alcanzar un 1% de participación de mercado a nivel de colocaciones totales. Adicionalmente, el Banco aumentó su eficiencia alcanzando una utilidad de \$11.140 millones y un ROE de 15%.

AFP Habitat incrementó su resultado operacional un 14%, empujado por mayores ingresos tanto en Chile como en Perú. Además, el desempeño de los mercados financieros le permitieron aumentar su rentabilidad del encaje en \$32.835 millones el primer semestre de 2019. Es importante destacar el crecimiento experimentado por AFP Habitat Perú, la cual pasó de representar 5% de la utilidad consolidada (sin encaje) de Habitat en junio de 2018, a un 9% al cierre de junio de 2019.

Respecto a **Confuturo**, si bien la Compañía ha mostrado una disminución del 18% en sus primas, su estrategia de inversión orientada al largo plazo le ha permitido obtener los retornos esperados y, en consecuencia, mostrar un aumento en su resultado operacional en comparación al primer semestre del 2018.

En relación al sector prestador, **Red Salud** registró mayores niveles de actividad en el sector ambulatorio, impulsando los ingresos consolidados un 10%. Lo anterior, en conjunto con el avance del plan de excelencia operacional, le permitieron incrementar su EBITDA consolidado en \$2.978 millones⁽¹⁾ el primer semestre de 2019 en comparación al mismo periodo del año anterior.

Finalmente, **Consalud y Vida Cámara**, continuaron enfrentando un escenario de altos costos y gastos. En particular, la Isapre se ha visto afectada por un alza en sus costos por prestaciones de salud y licencias médicas del 14% y 20%, respectivamente. Lo anterior, sumado al crecimiento del 77% en el número de costas judiciales, significó una pérdida de \$4.788 millones a junio de 2019.

(1) De esta variación, \$1.691 millones corresponden al efecto positivo de la implementación de la nueva norma contable IFRS 16

Conferencia Telefónica

Fecha: 27 de mayo 2019
11:00 AM Sgo. / 11:00 AM ET

Número gratis (EEUU): 1 844 717 6829
Número internacional: 1 412 317 6386
Número gratis Chile: 56 44 208 1274
Contraseña: ILC
Webcast: disponible [aquí](#)

Contacto Relación con Inversionistas

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

Cristina Trejo D.
ctrejo@ilcinversiones.cl
+56 2 2477 4681

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

RESUMEN DEL PERIODO



- La utilidad de ILC el primer semestre de 2019 alcanzó \$60.493 millones, un 3,5% superior respecto a la utilidad reportada el mismo periodo el año anterior. La utilidad del segundo trimestre de 2019 ascendió a \$24.992 millones, en comparación a los \$22.788 millones del segundo trimestre de 2018. Es importante mencionar que durante el 1T18 se materializó la venta de la participación en i-Med por parte de Red Salud, registrando una utilidad de \$12.341 millones.
- ILC alcanzó un ROE⁽¹⁾ de 14,0% al cierre de junio de 2019.
- AFP Habitat incrementó su resultado operacional un 13,8% (AoA) y 16,1% (ToT), fundamentalmente por mayores ingresos tanto en Chile como en Perú.
- El ingreso neto por primas de Confuturo disminuyó un 17,5% (AoA) y creció un 2,5% (ToT). Por otra parte, el resultado de inversión aumentó 22,1% (AoA) y 13,2% (ToT).
- Banco Internacional alcanzó un ROE de 14,6% al cierre de junio 2019. Además, mostró un crecimiento del 30,2% en colocaciones comerciales.
- El EBITDA de Red Salud aumentó en \$3.362 (AoA) y \$758 millones (ToT), fundamentalmente por una mayor actividad ambulatoria, además de un efecto positivo de \$1.687 millones (AoA) y \$910 millones (ToT) producto de la adopción de la nueva normativa contable IFRS 16.
- La utilidad de Consalud presentó una baja de \$10.123 millones (AoA) y \$6.146 millones (ToT), producto del alza en los costos de sus coberturas en prestaciones médicas y licencias, además de mayores gastos por costas judiciales.
- Vida Cámara Perú incrementó su resultado en \$3.642 millones (AoA) y \$2.529 millones (ToT). El alza se relaciona con la liberación de reservas correspondientes a sus contratos de seguros de invalidez y sobrevivencia.
- ILC repartió un dividendo provisorio de \$50 por acción en enero de 2019 y un dividendo definitivo de \$350 por acción en mayo de 2019, ambos con cargo a la utilidad 2018.

Principales Cifras

Millones de CLP\$	6M19	6M18	Var. %	2T19	2T18	Var. %
Resultado Operacional	59.373	53.468	11,0%	24.411	22.968	6,3%
Resultado No Operacional	14.235	26.901	-47,1%	4.994	8.205	-39,1%
Impuestos	(7.623)	(17.617)	-56,7%	(1.392)	(6.420)	-78,3%
Interés Minoritario	(5.492)	(4.308)	27,5%	(3.021)	(1.955)	54,5%
Utilidad Total para ILC	60.493	58.445	3,5%	24.992	22.788	9,7%
Capitalización de Mercado Promedio	1.183.418	1.185.845	-0,2%	1.172.189	1.165.660	0,6%

Millones de CLP\$	6M19	12M18	Var. %	6M19	12M18	Var. %
Activos Totales	10.527.081	9.962.311	5,7%	10.527.081	9.962.311	5,7%
Deuda Financiera Consolidada	1.234.687	1.048.229	17,8%	1.234.687	1.048.229	17,8%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	759.854	747.114	1,7%	759.854	747.114	1,7%
Deuda Financiera Neta/Patrimonio Neto Total	0,68x	0,77x	-12,1%	0,68x	0,77x	-12,1%
Deuda Financiera Neta Individual/Patrimonio Controlador	0,28x	0,24x	16,7%	0,28x	0,24x	16,7%
ROE ⁽¹⁾	14,0%	13,8%	21 bps	14,0%	13,8%	21 bps

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

Declaraciones previas

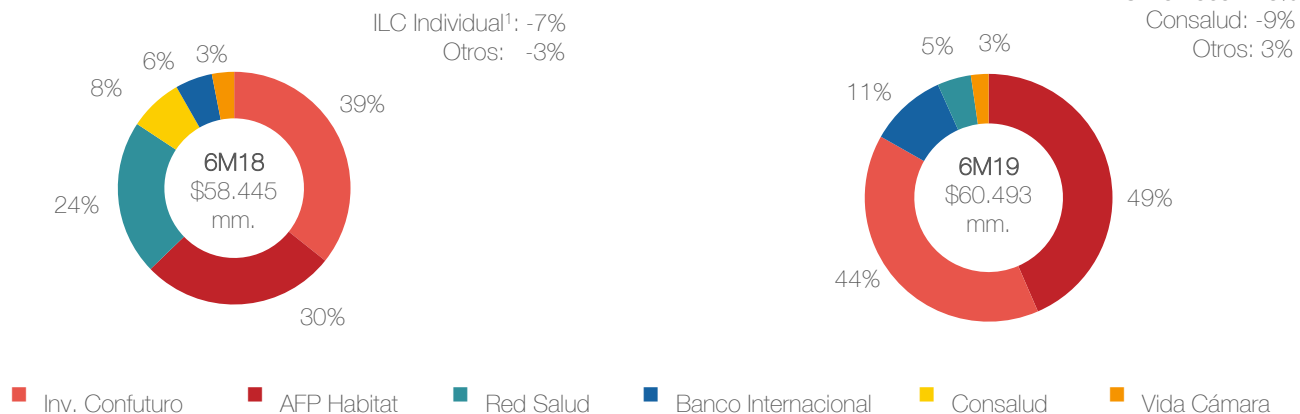
Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas declaraciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puede hacer cambiar sustancialmente los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen: regulatorio, mercado, operacional y financiero.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

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

ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 6M19



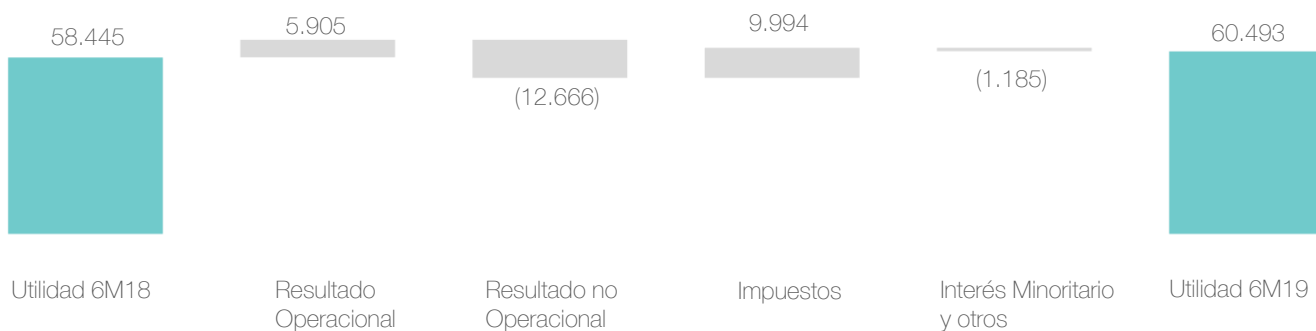
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)

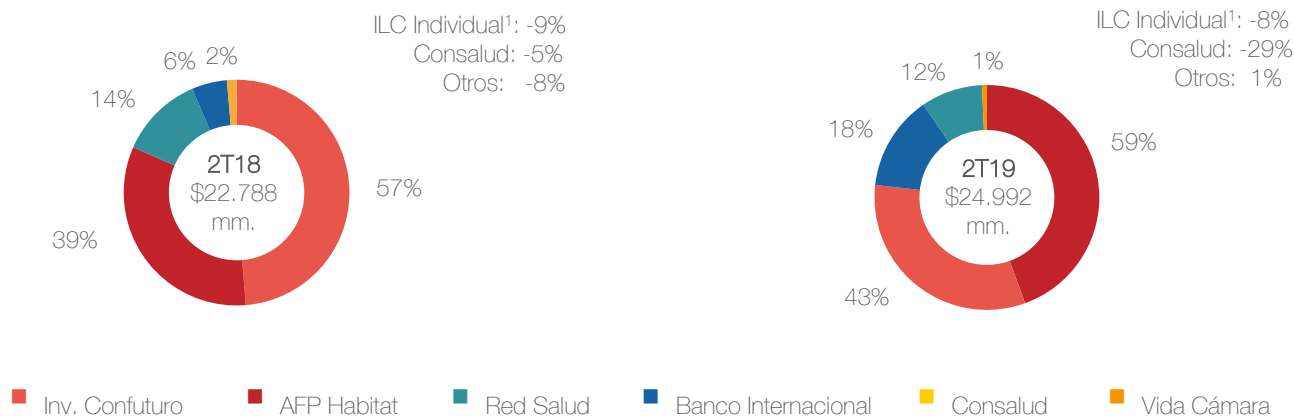


(1) Incluye gastos financieros y de administración

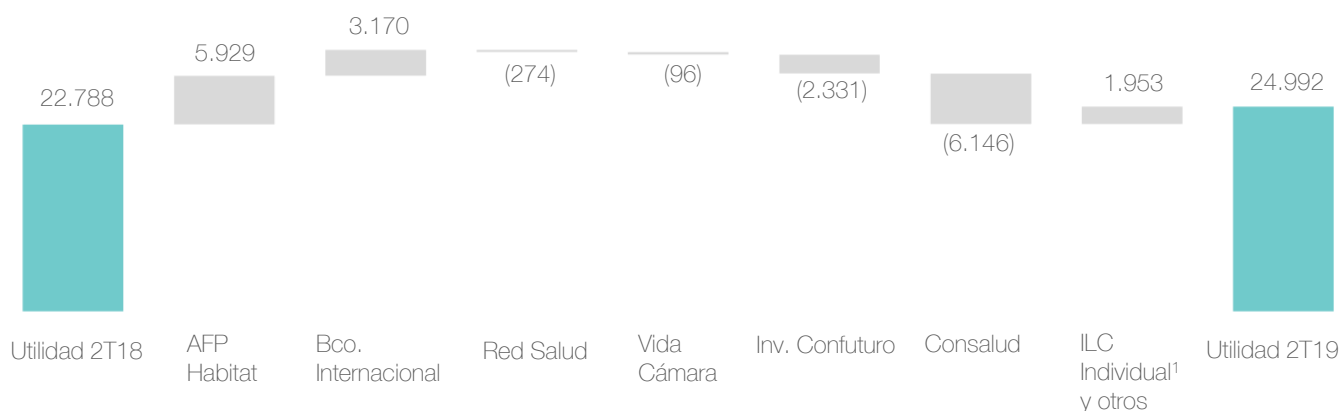
ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 2T19



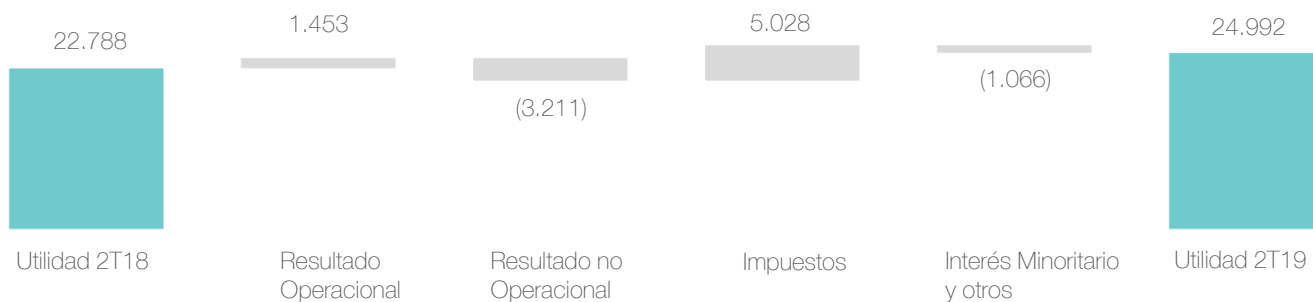
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



(1) Incluye gastos financieros y de administración

- **Análisis acumulado (6M19 – 6M18)**

ILC alcanzó una **utilidad** de **\$60.493 millones** el primer semestre de 2019, un 3,5% mayor a la utilidad reportada el mismo período del año anterior. Es importante mencionar que durante el 1T18 se materializó la venta de la participación en i-Med por parte de Red Salud, registrando una utilidad de \$12.341 millones.

Respecto al aumento del 11,0% del **resultado operacional** de ILC, \$10.945 millones derivan de un mayor resultado en la actividad aseguradora. Pese a la caída del 17,5% en las primas de Confuturo, tanto la mejora del 18,6% en su resultado de inversión, como una disminución del 4,3% en su costo de venta, le permitieron cerrar el periodo con un crecimiento de un 27,3% en términos operacionales. Adicionalmente, Vida Cámara Perú presentó un avance de \$3.714 millones producto de una mayor liberación de reservas en sus Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SISCO). Por otra parte, la actividad no aseguradora disminuyó en \$9.746 millones su resultado operacional debido principalmente a una mayor siniestralidad en Consalud, parcialmente contrarrestado por un mejor desempeño de \$1.080 millones en Red Salud. Finalmente, como consecuencia del mejor desempeño operacional de Banco Internacional en 2019, la actividad bancaria presentó un avance de \$4.706 millones.

La disminución de \$12.666 millones del **resultado no operacional** deriva fundamentalmente del efecto comparativo por el resultado proveniente de la venta de i-Med por parte de Red Salud en enero de 2018, cuyo efecto antes de impuestos alcanzó los \$17.019 millones. Por otra parte, la actividad aseguradora disminuyó su resultado no operacional en \$7.997 millones debido a la mayor depreciación del peso chileno frente al dólar en las inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro. Todo esto fue parcialmente contrarrestado por una mayor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

- **Análisis trimestral (2T19 – 2T18)**

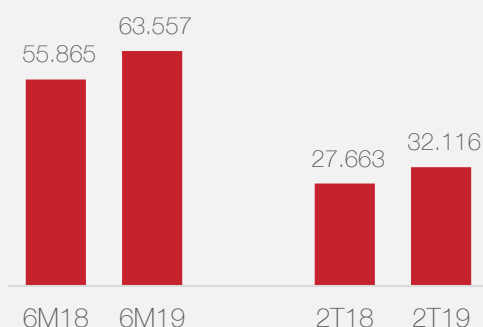
La **utilidad** de ILC del segundo trimestre de 2019 alcanzó los **\$24.992 millones**, un 9,7% mayor a la utilidad reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional, parcialmente contrarrestado por un menor resultado no operacional.

En relación al aumento de 6,3% en el **resultado operacional**, \$4.511 derivan de la actividad bancaria, dado el mejor desempeño operacional de Banco Internacional. Por otra parte, la actividad aseguradora incrementó su resultado en \$2.984 millones producto de una mayor liberación de reservas en sus Seguros de Invalidez y Sobrevivencia de Vida Cámara Perú. Todo esto fue parcialmente contrarrestado por una disminución de \$6.043 millones en el resultado de la actividad no aseguradora debido principalmente a una mayor siniestralidad en Consalud.

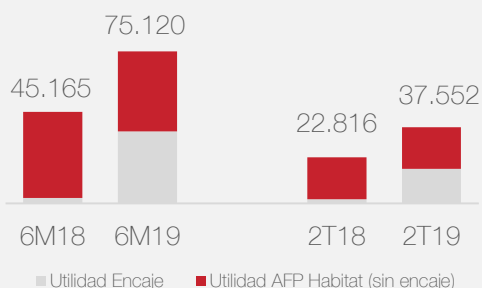
La disminución de \$3.211 millones del **resultado no operacional** de ILC, deriva fundamentalmente de un menor resultado en la actividad aseguradora, debido a la menor apreciación relativa del dólar frente al peso chileno en el saldo de inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro. Esto fue parcialmente contrarrestado por una mayor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

AFP HABITAT

Resultado Operacional (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



Rentabilidad de Fondos de Pensión (Real)

Fondo A	6M18	6M19
Habitat	-2,6%	7,3%
Industria	-2,7%	7,4%
Fondo B	6M18	6M19
Habitat	-1,4%	7,5%
Industria	-1,7%	7,5%
Fondo C	6M18	6M19
Habitat	-0,5%	8,7%
Industria	-0,8%	8,7%
Fondo D	6M18	6M19
Habitat	0,3%	9,1%
Industria	0,0%	9,2%
Fondo E	6M18	6M19
Habitat	1,7%	7,3%
Industria	1,5%	7,3%

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 10,8% el segundo trimestre del año 2019 en comparación al mismo periodo del año 2018. Este avance se explica principalmente por mayores ingresos por comisiones tanto en Chile como en Perú, representando un 50% y un 30% de la variación respectivamente. El mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile responde al alza del 5,8% en la renta promedio real imponible, en línea con la estrategia comercial de Habitat de posicionarse en segmentos de rentas más altas. Al cierre de junio 2019, el salario promedio de AFP Habitat superó al promedio de la industria en un 19,3%, siendo la AFP líder en cotizantes con rentas entre \$1,1 y \$2,2 millones mensuales.

Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró un crecimiento de 31,7% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$6.623 millones el segundo trimestre del 2019. Al 30 de junio, AFP Habitat Perú contaba con 1.058.088 afiliados activos, lo que equivale a una participación de mercado de 14,6%, además de administrar activos por US\$ 2.744 millones. La utilidad trimestral de Habitat Perú alcanzó los \$2.367 millones, en comparación a los \$744 millones registrados el 2T18.

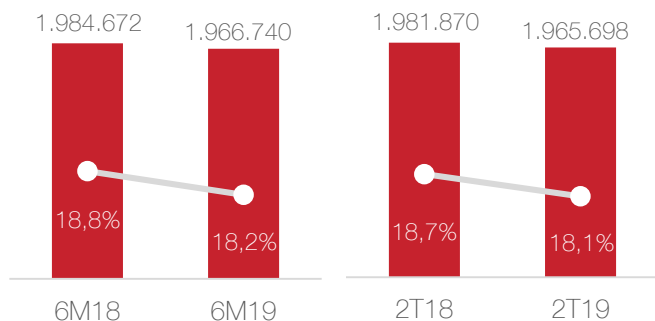
Los **gastos de administración y ventas** durante el segundo trimestre de 2019 alcanzaron los \$22.374 millones, un 4,1% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a una mayor depreciación de activos en el periodo por \$764 millones debido a la nueva norma IFRS16.

El **resultado no operacional** correspondiente al segundo trimestre del 2019 aumentó en \$15.037 millones comparado con el mismo periodo del 2018, explicado principalmente por un incremento de \$15.107 millones en la rentabilidad del encaje, en respuesta a los mejores retornos de inversión.

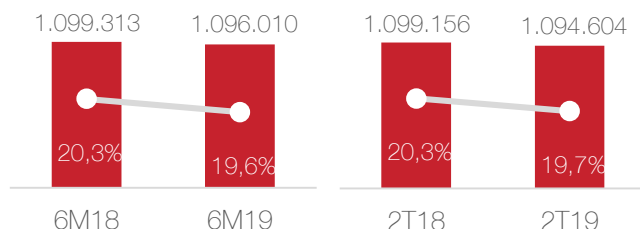
Al cierre del segundo trimestre de 2019, AFP Habitat mantuvo un **sólido posicionamiento en Chile**, siendo la primera AFP en términos de participación de mercado según activos administrados, la segunda en cotizantes y la tercera en afiliados.

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

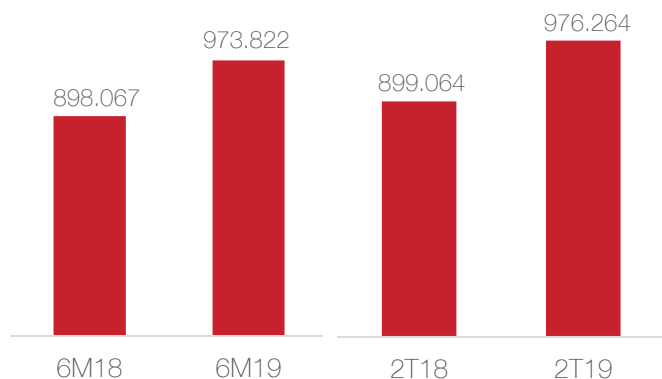
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



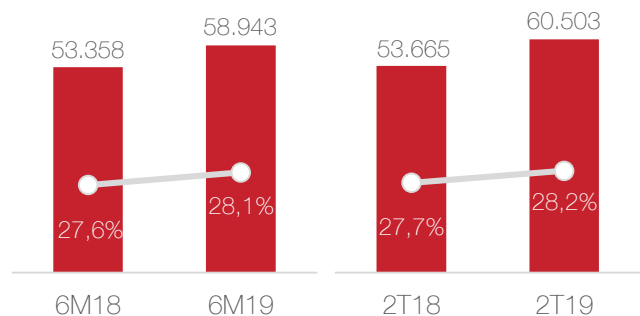
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



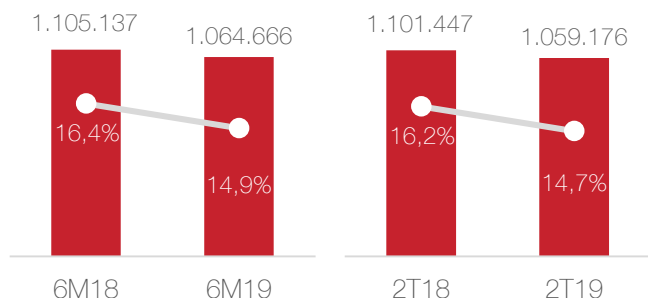
Ingreso promedio AFP Habitat Chile (CLP\$)



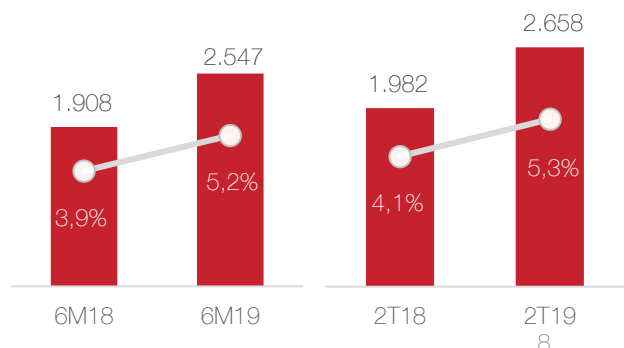
Activos bajo administración promedio y part. de mercado AFP Habitat Chile (US\$ millones)⁽¹⁾



Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



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



(1) Fx: CLP 679,2/ US\$

(2) Fx: PEN \$3,29/ US\$

INV. CONFUTURO

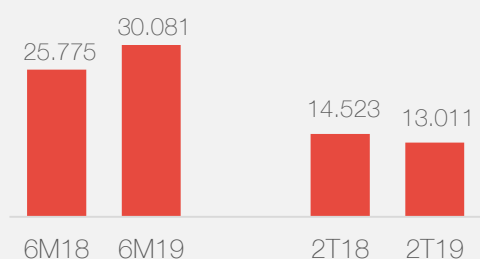
Ingreso Neto por Primas
(CLP\$ mm.)



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



Utilidad Actividad Aseguradora
(CLP\$ mm.)



Durante el segundo trimestre de 2019 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$95.746 millones, un 2,5% mayor al 2T18. El primaje por vida individual y APV aumentaron en 58,6% y 9,4% respectivamente. Lo anterior fue contrarrestado por una caída del 7,1% en las primas de rentas vitalicias. Esto último responde a que la Compañía mantiene su estrategia comercial correlacionada con la existencia de alternativas de inversión con retornos atractivos a un determinado nivel de riesgo. Confuturo disminuyó su tasa de venta en 30 puntos base en comparación al 2T18, alcanzando un 2,4%, 60 puntos base por debajo del retiro programado al cierre de junio de 2019. El mercado de rentas vitalicias creció un 4,9% respecto al mismo trimestre de 2018, donde Confuturo alcanzó un 10% de participación UDM, lo que la mantiene en el cuarto lugar de la industria.

Por su parte, **los ingresos por intereses y reajustes** del segundo trimestre aumentaron 13,2% ToT alcanzando los \$86.330 millones. Esto se debe principalmente al mejor desempeño de inversiones en el exterior, lo que significó un aumento de \$9.425 millones en el resultado. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por una baja de \$4.228 millones en el resultado de renta fija y renta variable nacional.

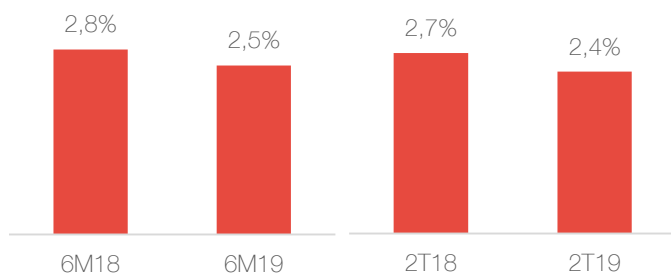
El **costo de ventas** aumentó un 5,7% el segundo trimestre de 2019 en comparación al mismo trimestre del año anterior. Esto deriva fundamentalmente del alza de 8,3% en rentas pagadas y del aumento del 24,3% en el costo por siniestros ToT. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una reducción del 7,7% en la constitución de reservas, como consecuencia de las menores ventas registradas durante el trimestre. Finalmente, es importante destacar que el diferencial entre la tasa de venta y el vector de tasas de descuento de reservas se expandió en 47 puntos base ToT, lo que implica una mayor pérdida contable al momento de contabilizar la venta.

Los **gastos operacionales** aumentaron en un 67,8% respecto al mismo trimestre del 2018, debido principalmente a mayores deterioros relacionados a créditos sindicados.

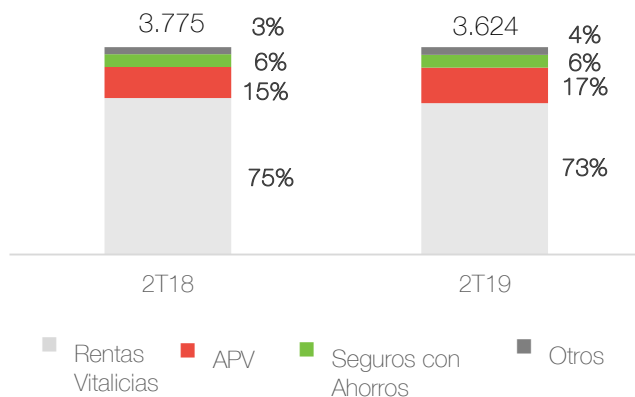
El **resultado no operacional** disminuyó en \$8.067 millones en comparación con el segundo trimestre del año anterior. Esto se debe principalmente a la depreciación del peso chileno en el 2Q18, que significó mayor valoración de las inversiones extranjeras relacionadas con seguros de vida al cierre de junio de 2018.

Todo lo anterior significó que Confuturo alcanzara una **utilidad** de \$13.011 millones durante el 2T19, en comparación con los \$14.523 millones alcanzados en mismo trimestre del año anterior.

Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)⁽¹⁾



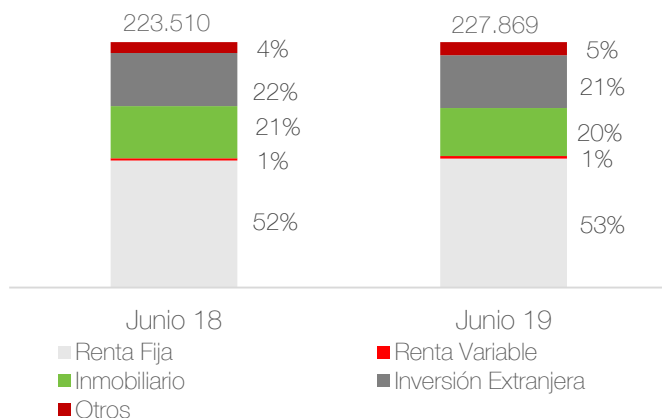
Primas directas (miles UF)



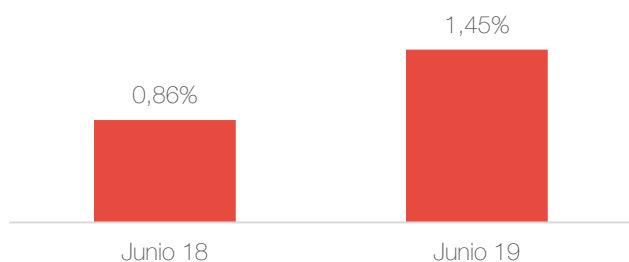
Resultado de Inversión (CLP millones)



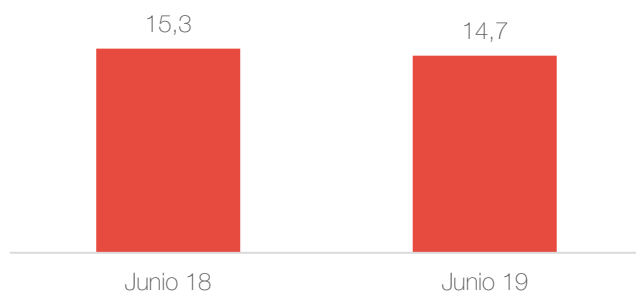
Desglose activos administrados (miles UF)



Tasa de suficiencia de activos⁽²⁾



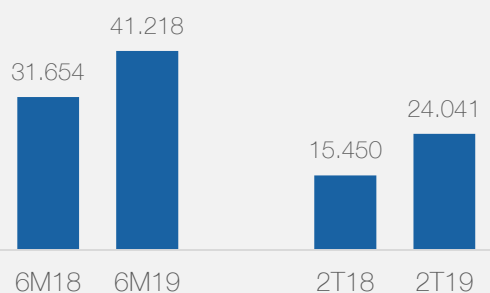
Razón de endeudamiento⁽²⁾



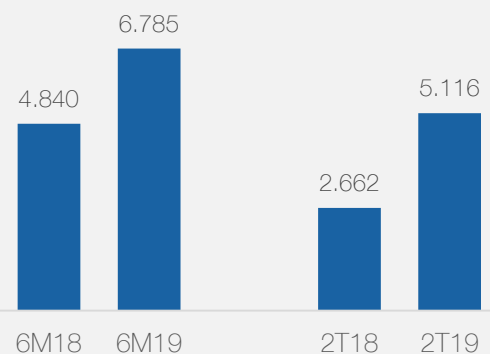
(1) Tasas correspondientes a Confuturo, sin considerar Corpseguros, dada la fusión aprobada en junio de 2019.
(2) Año 2018 corresponde a Confuturo, sin considerar Corpseguros, año 2019 corresponde a compañías fusionadas

BANCO INTERNACIONAL

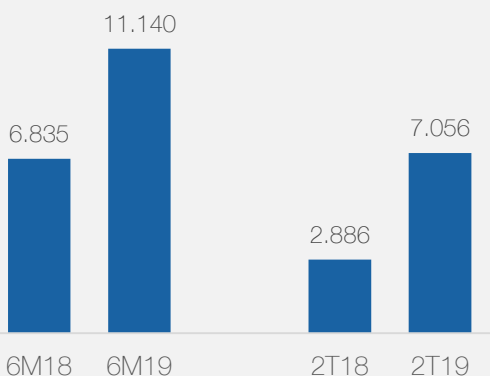
Resultado Operacional Bruto
(CLP\$ mm.)



Provisiones por Riesgo (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



A junio de 2019, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional aumentaron un 30,2% en relación a junio de 2018, por sobre el 7,6% registrado a nivel industria.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del segundo trimestre del 2019 alcanzó los \$14.435 millones, un 25,7% superior comparado con el mismo periodo del 2018. El ingreso por intereses aumentó un 12,0% debido fundamentalmente a mayores ingresos por colocaciones comerciales por \$3.792 millones, las cuales provienen en su mayoría de créditos de clientes asociados al segmento grandes y medianas empresas. Los gastos por intereses aumentaron 26,4%, lo cual se explica fundamentalmente por un aumento del 33,9% en los pasivos del Banco. Por otra parte, los ingresos por reajustes aumentaron \$10.680 millones producto del crecimiento en colocaciones comerciales y por la mayor inflación del período.

Las **comisiones netas** totalizaron \$1.475 millones, un 34,6% superior en comparación al 2T18, debido principalmente a una reclasificación de la cuenta comisiones por cobranzas, recaudaciones y pagos, además del crecimiento en las comisiones por asesorías financieras.

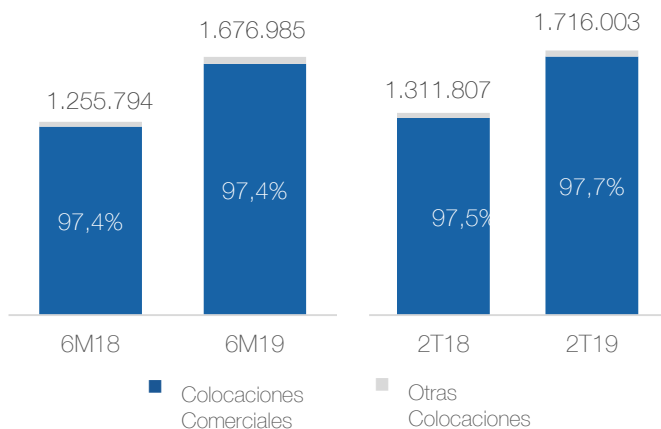
Las **provisiones** por riesgo de crédito aumentaron \$2.454 millones. Esto se debe principalmente al crecimiento en colocaciones del período, además de presentarse un efecto de recuperación, al reconocerse menores provisiones el primer trimestre de 2019.

Los **gastos operacionales** alcanzaron \$10.754 millones el segundo trimestre de 2019, un 17,3% mayor al mismo periodo del 2018. Esto responde principalmente a una mayor depreciación y amortización, otros gastos operacionales y remuneraciones.

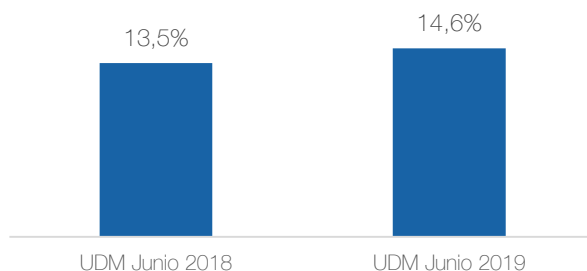
Por su parte, la **eficiencia operativa** de Banco Internacional al cierre de junio 2019 fue de un 47,9%, 702 puntos base menor al cierre de junio 2018. Lo anterior fue impulsado por un mejor resultado operacional bruto, parcialmente contrarrestado por la alza en gastos.

Todo lo anterior significó que Banco Internacional alcanzara una **utilidad** de \$7.056 millones el segundo trimestre de 2019, \$4.170 millones superior a la utilidad del mismo periodo de 2018. Al cierre de junio 2019, Banco Internacional alcanzó un **retorno sobre patrimonio** promedio de 14,6%, 112 puntos base superior al registrado en junio de 2018. La **utilidad neta** de Banco Internacional correspondiente al año móvil terminado en junio de 2019, alcanzó los \$19.366 millones.

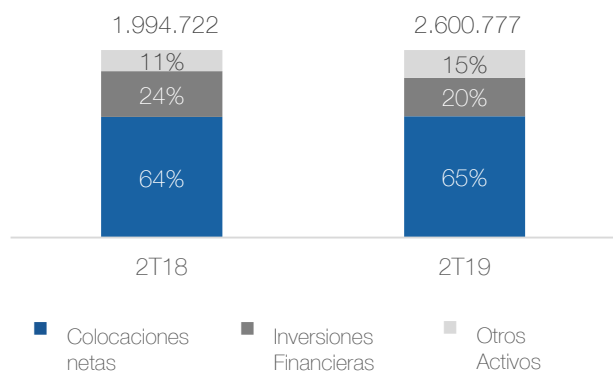
Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)



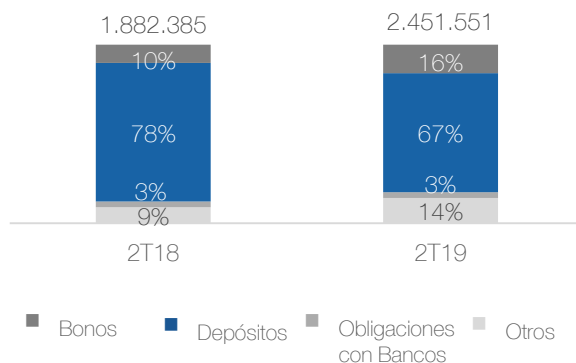
Rentabilidad sobre el patrimonio⁽¹⁾



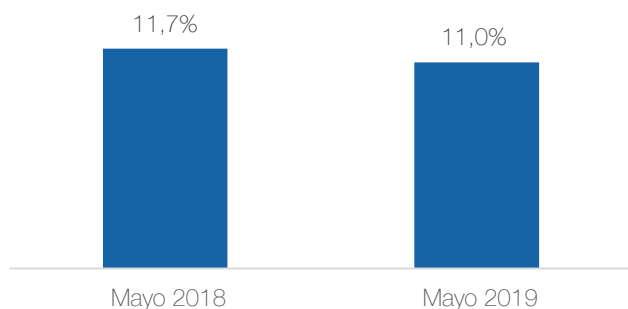
Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



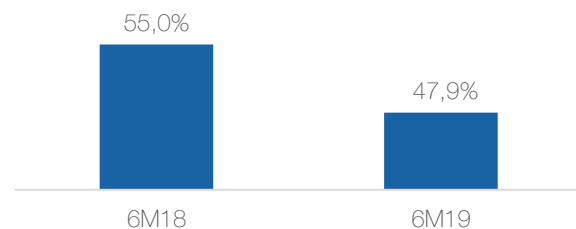
Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



Índice de solvencia (Basilea I)



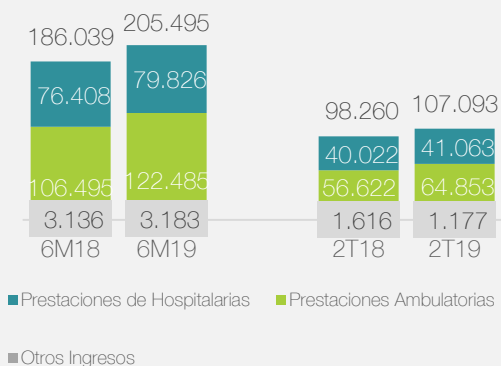
Índice de eficiencia



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

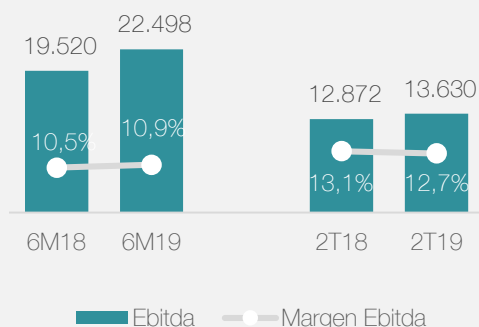
RED SALUD

Ingresos (CLP\$ mm.)



Los **ingresos operacionales** de Red Salud el segundo trimestre de 2019 alcanzaron \$107.093 millones, 9,0% mayor a lo registrado el mismo trimestre del año anterior. Esto responde fundamentalmente a una mayor actividad ambulatoria, principalmente en consultas médicas, imagenología y laboratorio. Lo anterior impulsó las alzas registradas en Centros Médicos y Dentales (14,5%) y Clínicas Regionales (16,1%). El crecimiento de los Centros Médicos y Dentales se debe en gran parte por aumentos de ingresos dentales y consultas médicas. Respecto a las Clínicas Regionales, destacan Temuco, Magallanes y Valparaíso con una mayor actividad hospitalaria y ambulatoria.

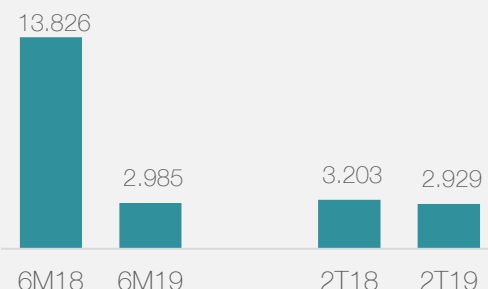
EBITDA (CLP\$ mm.)



El **costo de venta** aumentó un 10,2% el 2T19 respecto al mismo trimestre del 2018. El ratio de costos sobre ingresos subió de 73,2% registrado el 2T18, a 74,1% en 2T19. El incremento en costos proviene fundamentalmente de mayores gastos en personal por \$3.024 millones, participaciones médicas por \$2.077 millones y materiales clínicos por \$982 millones, principalmente en Centros Médicos y Dentales, Red Salud Santiago y Red Salud Providencia.

Los **gastos de administración y ventas** aumentaron un 10,5% en comparación al 2T18. Esto responde fundamentalmente a un alza en los gastos de personal por \$758 millones y mayores depreciaciones por \$890 millones. Esto fue parcialmente contrarrestado por menores deterioros de cuentas por cobrar por \$584 millones.

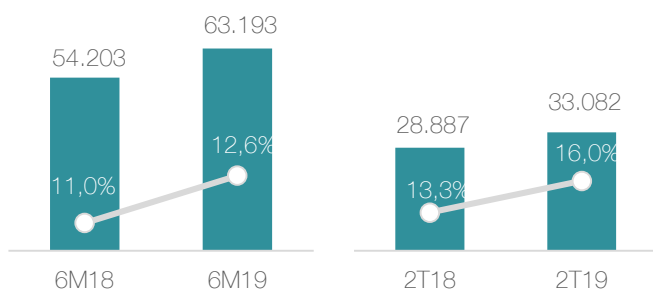
Utilidad (CLP\$ mm.)



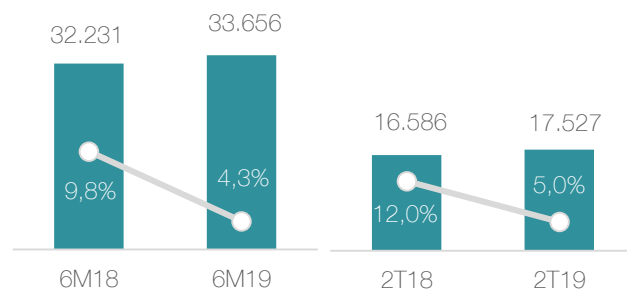
El **EBITDA** de Red Salud creció \$758 millones totalizando \$13.630 millones el 2T19. Los principales incrementos se registraron en Centros Médicos y Dentales y Clínicas Regionales, con una variación ToT de \$1.463 millones y \$367 millones respectivamente. Esto se debe a la mayor actividad observada, una mayor eficiencia operacional y al efecto de la adopción de la nueva norma contable IFRS 16. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una reducción de \$1.121 millones ToT en el Ebitda de Red Salud Santiago, fundamentalmente explicado por mayores gastos de personal.

Todo lo anterior significó que la **utilidad** de Red Salud alcanzara los \$2.929 millones el segundo trimestre de 2019, en comparación a los \$3.203 millones registrados el 2T18.

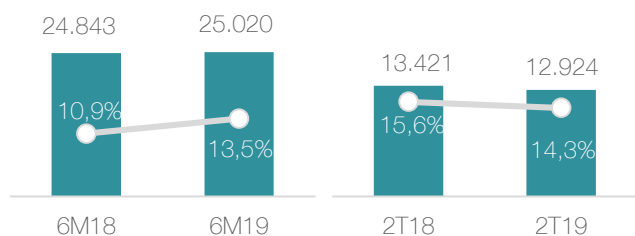
Centros Médicos y Dentales Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



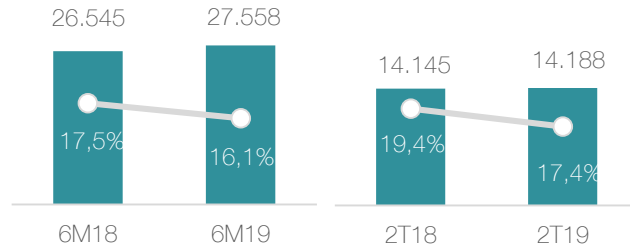
Clínica Santiago Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



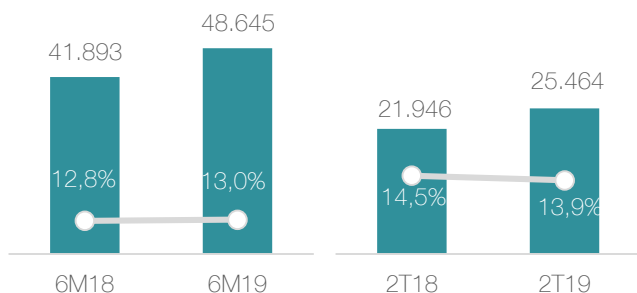
Clínica Vitacura¹ Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



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



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



⁽¹⁾ Incluye Inmobiliaria

Camas Instaladas

■ Junio 2018 ■ Junio 2019



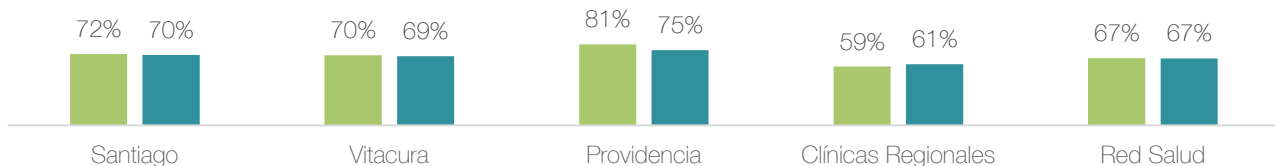
Camas disponibles

■ Junio 2018 ■ Junio 2019



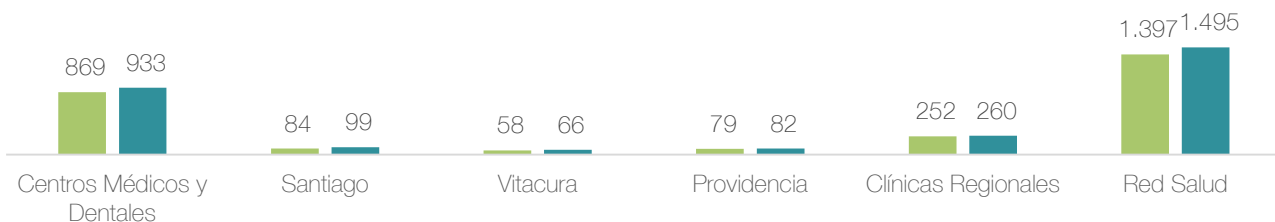
Tasa de ocupación⁽¹⁾

■ Junio 2018 ■ Junio 2019



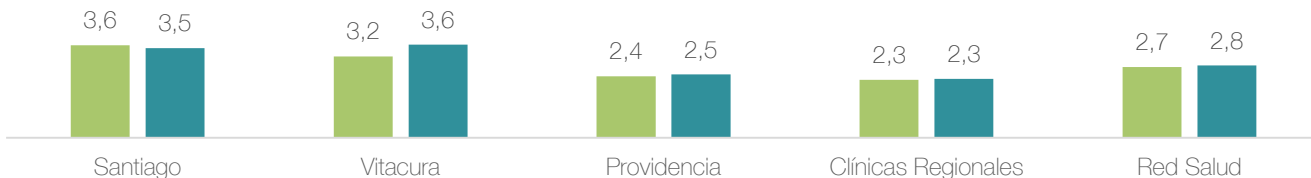
Boxes

■ Junio 2018 ■ Junio 2019



Promedio estadía⁽²⁾

■ Junio 2018 ■ Junio 2019



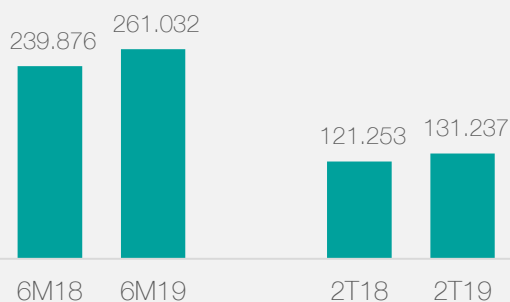
(1) Tasa de Ocupación: días camas utilizados / días camas disponibles

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

(3) Considera 365 boxes dentales a junio de 2018 y 407 boxes dentales a junio de 2019

CONSALUD

Ingresos Operacionales⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



Durante el segundo trimestre del 2019 los **ingresos operacionales** aumentaron un 8,2% en comparación con el mismo periodo del año 2018. Esta alza se explica principalmente por ajustes en la tarifa base, además de un aumento de 3,9% (AoA) en el número de cotizantes, alcanzando los 424.475 al cierre del mes de junio.

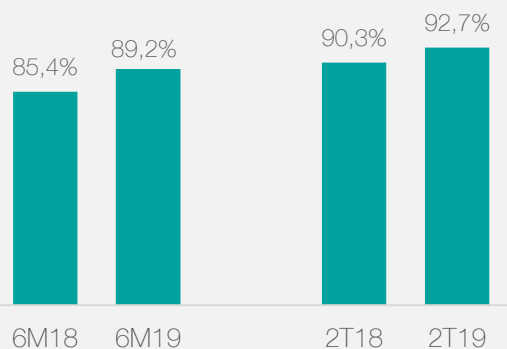
El **costo de venta** durante el 2T19 alcanzó los \$121.687 millones, mayor en un 11,2% respecto al mismo periodo del 2018. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 9,1%, 12,0% y 19,2% en el costo total de coberturas de prestaciones hospitalarias, ambulatorias y de licencias médicas, respectivamente. Es importante destacar que durante este trimestre, se registró una mayor frecuencia por conceptos de prestaciones ambulatorias y licencias médicas, mientras que las prestaciones hospitalarias disminuyeron en un 13,6%. Sin embargo, el costo promedio por bonificación tuvo un alza de 26,3%.

Por su parte, la **siniestralidad** de Consalud este trimestre aumentó 245 puntos base respecto al mismo trimestre de 2018, totalizando en 92,7%. El alza en costos por prestaciones en clínicas y licencias fue mayor que el aumento en ingresos concluyendo en un menor margen de explotación ToT, efecto que fue compensado parcialmente por una liberación de provisiones en el periodo.

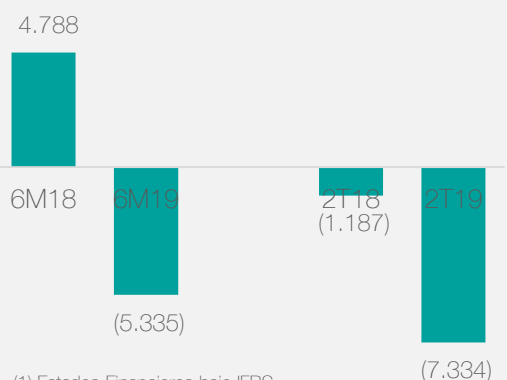
Los **gastos de administración y ventas** correspondientes al segundo trimestre de 2019 registraron un aumento de 20,8%. Esto se debe principalmente a un mayor gasto de administración de un 24,7% y un alza de \$993 millones en los gastos por costas judiciales. Es importante resaltar que el número de casos por este concepto alcanzó las 11.672 causas, en comparación a los 5.456 casos registrados durante 2T18.

En consecuencia, Isapre Consalud alcanzó una **pérdida trimestral** de \$7.334 millones, en comparación con una pérdida de \$1.187 millones el mismo periodo del año anterior.

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

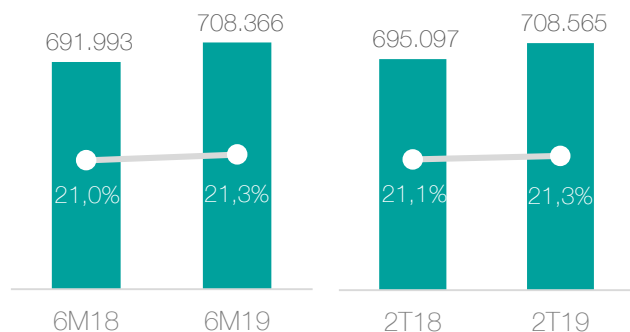


Utilidad⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)

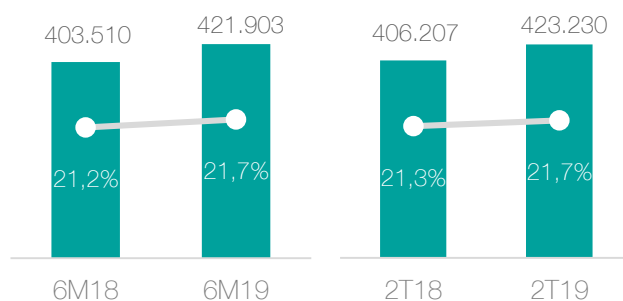


(1) Estados Financieros bajo IFRS

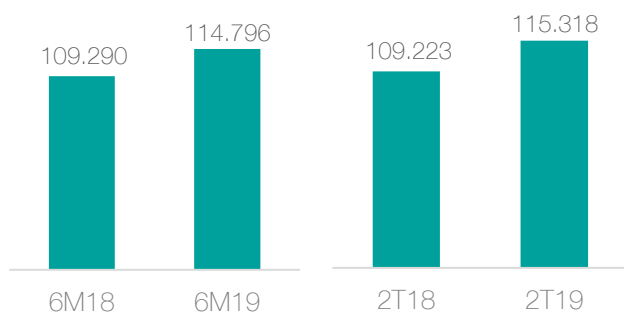
Beneficiarios promedio y participación de mercado



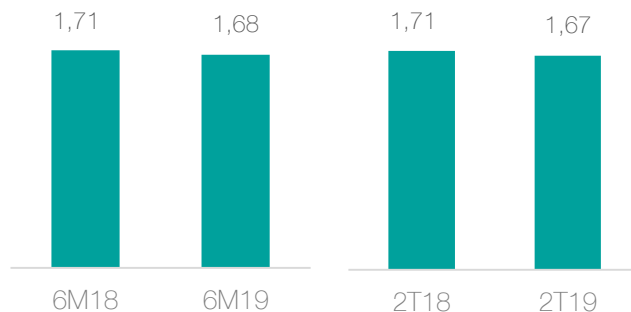
Cotizantes promedio y participación de mercado



Cotización promedio mensual (CLP\$)



Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)

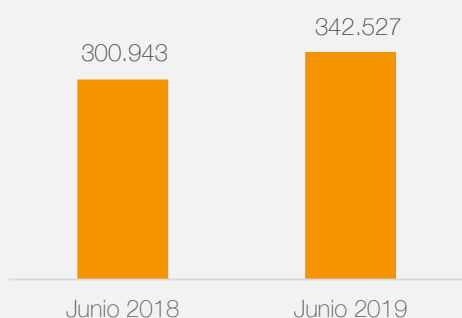


Detalle Costos

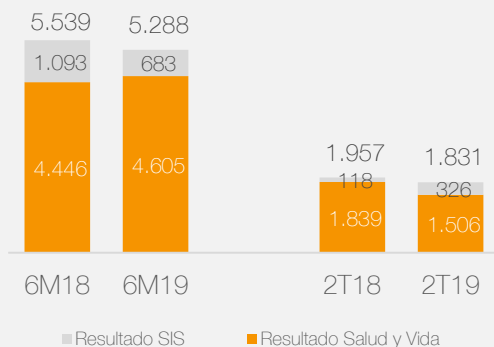
		6M19	6M18	Var. %	2T19	2T18	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	1.409.367	1.567.553	-10,1%	704.967	816.057	-13,6%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 62.997	\$ 49.046	28,4%	\$ 62.508	\$ 49.499	26,3%
	Bonificación Hospitalaria Total (CLP\$ mm.)	\$ 88.786	\$ 76.882	15,5%	\$ 44.066	\$ 40.394	9,1%
Bonificaciones Ambulatorias	N° Prestaciones Ambulatorias	7.970.041	7.152.723	11,4%	4.142.917	3.754.787	10,3%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 10.277	\$ 10.102	1,7%	\$ 10.423	\$ 10.272	1,5%
	Bonificación Ambulatoria Total (CLP\$ mm.)	\$ 81.911	\$ 72.258	13,4%	\$ 43.183	\$ 38.568	12,0%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	176.385	157.816	11,8%	102.263	89.416	14,4%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 349.168	\$ 326.703	6,9%	\$ 327.851	\$ 314.619	4,2%
	Subsidio Incapacidad Laboral (CLP\$ mm.)	\$ 61.588	\$ 51.559	19,5%	\$ 33.527	\$ 28.132	19,2%

VIDA CÁMARA

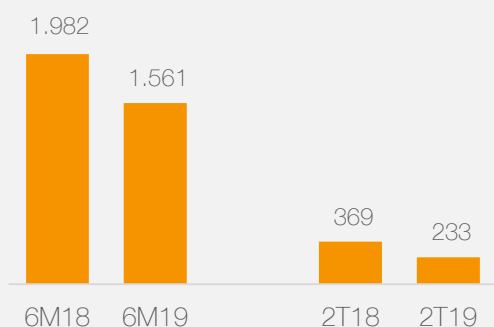
N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



El **resultado bruto** del segundo trimestre de 2019 alcanzó los \$1.831 millones, un 6,4% inferior en comparación al resultado del 2T18. Esto responde fundamentalmente a un menor resultado de los seguros de salud y vida, parcialmente contrarrestado por un mejor desempeño del SIS.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del segundo trimestre de 2019 disminuyó \$333 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en los costos de siniestros, parcialmente contrarrestado por un crecimiento en primas dado el incremento del 13,8% en el número de beneficiarios, siguiendo el crecimiento experimentado en los últimos periodos. Lo anterior significó un alza de la siniestralidad de Vida Cámara desde un 86,7% en 2T18 a un 92,2% en 2T19.

Los **gastos de administración y ventas** durante el segundo trimestre del 2019 alcanzaron los \$1.988 millones, 18,1% mayor comparado con el registrado durante el 2T18. Esto responde a mayores gastos por remuneraciones, parcialmente contrarrestado por un menor gasto operativo y a nivel administrativo.

Todo lo anterior significó una **utilidad** para el segundo trimestre de 2019 de \$233 millones, en comparación con la utilidad de \$369 millones el mismo periodo de 2018.

Dado que **Vida Cámara Perú** fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, Vida Cámara Chile no consolida sus resultados a partir del 3T17. El resultado trimestral de Vida Cámara Perú corresponde a una utilidad de \$1.651 millones en comparación a una pérdida trimestral de \$878 millones en 2T18, lo cual es explicado por una mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO).

ANÁLISIS DEL BALANCE



CLP\$ mm.	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación	%
Activos corrientes actividad no aseguradora	289.221	274.562	14.659	5,3%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	766.225	728.923	37.303	5,1%
Activos actividad aseguradora	6.648.475	6.559.615	88.860	1,4%
Activos actividad bancaria	2.826.715	2.399.211	427.505	17,8%
Total Activos	10.530.637	9.962.311	568.327	5,7%
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	414.964	339.784	75.180	22,1%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	448.381	441.568	6.813	1,5%
Pasivos actividad aseguradora	6.184.821	6.101.068	83.753	1,4%
Pasivos actividad bancaria	2.649.489	2.238.715	410.774	18,3%
Total Pasivos	9.697.655	9.121.135	576.520	6,3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	759.854	747.114	12.740	1,7%
Participaciones no controladoras	73.128	94.061	(20.933)	-22,3%
Total Patrimonio	832.982	841.175	(8.194)	-1,0%
Total Pasivos & Patrimonio	10.530.637	9.962.311	568.327	5,7%

- A 30 de junio de 2019, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 5,7%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre de 2018. Esta variación responde principalmente al incremento de \$427.505 millones en los activos de la actividad bancaria, específicamente en colocaciones de Banco Internacional. Además, la actividad no aseguradora registró un crecimiento de 5,2% en sus activos, explicado principalmente por un aumento de \$28.105 millones en la cuenta Propiedades, Planta y Equipos asociado a la entrada en vigencia de la normativa IFRS 16.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC **incrementó un 6,3%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en \$410.774 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por el alza de \$136.591 millones en la emisión de instrumentos de deuda durante el periodo (bonos corrientes y subordinados) y el aumento de \$77.527 millones en los depósitos y captaciones a plazo.
- Finalmente, el **patrimonio consolidado creció un 1,7%** derivado fundamentalmente del resultado del ejercicio compensado por el pago de \$40.000 millones en dividendos y el efecto proveniente de la extensión de las tablas de mortalidad en las compañías de seguros de vida.
- La distribución de la **caja** de ILC y sus filiales al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

CLP\$ mm.	ILC Individual ⁽¹⁾	Inversiones Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	68.738	1.240	138.206	291.075	8.999	8.327	2.167

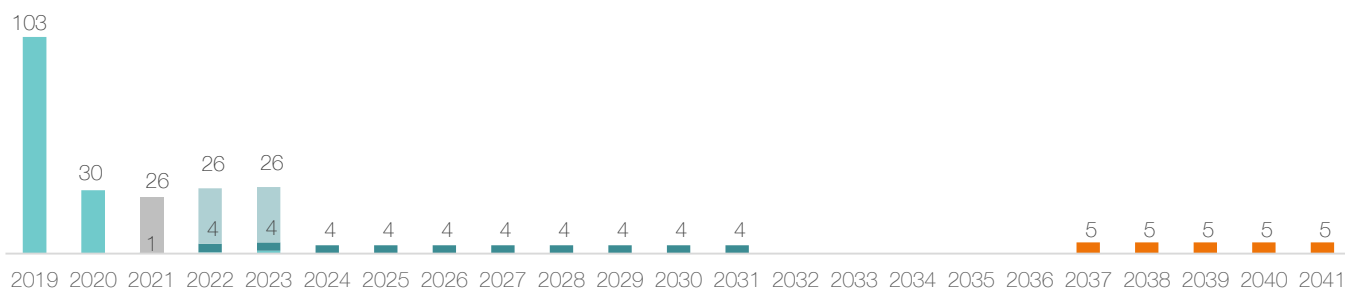
- Los **Activos Inmobiliarios de ILC Individual**, entre los cuales se encuentran oficinas corporativas y terrenos, tenían un valor libro de \$23.808 millones al 30 de junio de 2019.

- La distribución de la deuda financiera de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 30 de junio de 2019 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo				Largo Plazo				Total
	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	
ILC	256	113.329	-	-	145.458	19.804	-	-	278.847
Red Salud	-	49.624	6.163	2.911	61.568	54.518	45.765	20.248	240.797
Inv. Confuturo	1.172	15.329	-	-	88.611	-	-	-	105.112

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

■ Créditos Bancarios ■ ILC-C ■ ILC-D ■ ILC-F ■ ILC-H



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

6M19	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos ⁽¹⁾ (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	75.120 ⁽²⁾	90%	40,3%
Red Salud	2.984	100%	99,9%
Consalud	(3.759) ⁽³⁾	30% ⁽⁴⁾	99,9%
Vida Cámara	1.561	30%	99,9%
Inversiones Confuturo	26.883	30%	99,9%
Banco Internacional	11.140	30%	67,2%
Total	113.939		

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

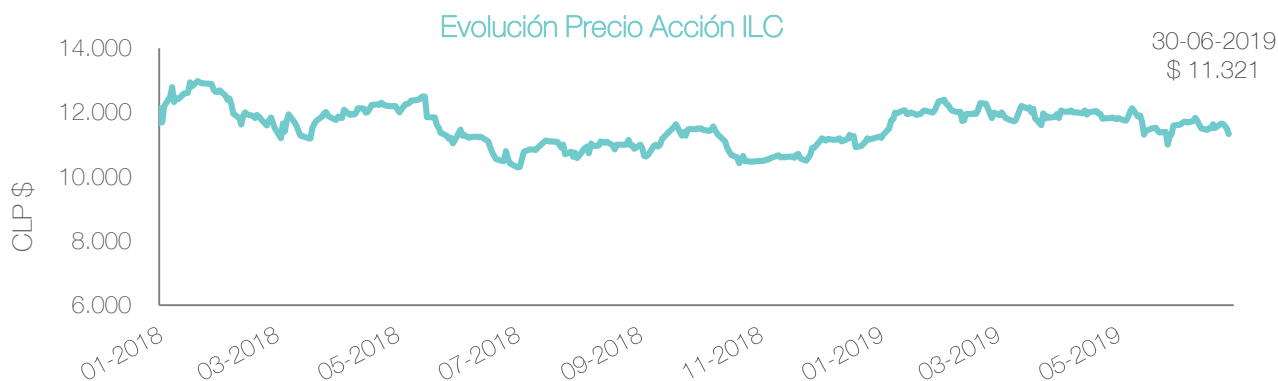
(2) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuable

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

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

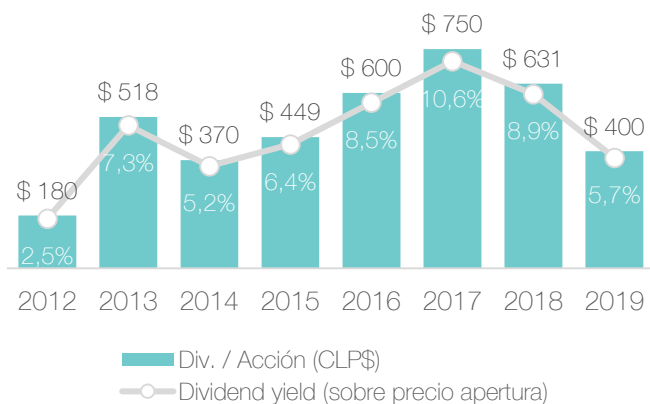
- **ILC realizó su Junta Ordinaria de Accionistas:** el 25 de abril de 2019, ILC celebró su Junta Ordinaria de Accionistas en donde se adoptaron los siguientes acuerdos:
 - a. Aprobación del Balance, Estados Financieros y Memoria Anual del ejercicio 2018
 - b. Aprobación de un dividendo definitivo de \$350 por acción con cargo a la utilidad 2018
 - c. Aprobación de la política de dividendos para el año 2019, la cual consiste en un dividendo total entre el 40%-70% de la utilidad distribuable
 - d. Designación de KPMG como Auditores Externos para el año 2019
 - e. Designación de Feller Rate e ICR como clasificadoras de riesgo para el año 2019
 - f. Elección de miembros del Directorio: Sergio Torretti C., Jorge Mas F., Iñaki Otegui M., Varsovia Valenzuela A., Patricio Donoso A., René Cortázar S. y Fernando Coloma C. Los dos últimos miembros lo hicieron en calidad de directores independientes. Además, se fijó la remuneración de los miembros del directorio, comité de directores, comité de inversiones y comité de sostenibilidad
- **ILC repartió un dividendo definitivo de \$350 por acción:** un dividendo de \$350 por acción fue aprobado por la Junta Ordinaria de Accionistas de ILC. Este dividendo fue pagado el día 20 de mayo de 2019, completando un dividendo de \$450 con cargo al ejercicio 2018.
- **ILC aumenta su participación en Banco Internacional:** el día 5 de abril de 2019, mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), ILC alcanzó un 67% de propiedad en Banco Internacional y en Factoring Baninter. Lo anterior implicó una inversión de \$31.826 millones.
- **ILC y Prudential anuncian acuerdo de Habitat para la compra de AFP Colfondos de Colombia:** mediante esta adquisición, AFP Habitat daría un paso significativo en su estrategia de expansión en Latinoamérica, consolidando su posición de liderazgo en la administración de ahorros previsionales.
- **Fusión de compañías Confuturo y Corpseguros:** en marzo de 2019, las juntas de accionistas de Confuturo y Corpseguros aprobaron la fusión entre ambas compañías. Posteriormente, el 28 de junio de 2019 la Comisión para el Mercado Financiero aprobó la fusión por incorporación.
- **Adhesión a Pacto Global:** en línea con los nuevos objetivos sostenibles de la Compañía, en el mes de agosto ILC adhirió a Pacto Global. Esto implica asumir el compromiso de integrar el concepto de sostenibilidad en la estrategia corporativa, mediante la implementación de Diez Principios, los cuales están centrados en cuatro ámbitos: derechos humanos, relaciones laborales, medio ambiente y anticorrupción.
- **Sostenibilidad en ILC:** en línea con los nuevos objetivos sostenibles de la Compañía, en el mes de marzo se constituyó el Comité de Sostenibilidad de ILC a nivel de directores y ejecutivos. Entre sus funciones se encuentran definir y hacer seguimiento a la estrategia y objetivos de Sostenibilidad Corporativa y revisar políticas de desarrollo sostenible, entre otros.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** el primer semestre de 2019 fue de \$11.834, comparado con los \$11.858 del primer semestre del 2018. Durante el segundo trimestre del 2019 el precio de la acción de ILC promedió \$11.722 en comparación con los \$11.657 del mismo periodo del 2018.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** el primer semestre del año 2019 fue de aproximadamente US\$ 1,2 millones, en comparación a los US\$ 1,4 millones diario transado durante los primeros seis meses de 2018. En términos trimestrales, el 2T19 la acción se transó en US\$ 0,9 promedio diario, en comparación a los US\$ 1,4 millones diarios transados el 2T18.

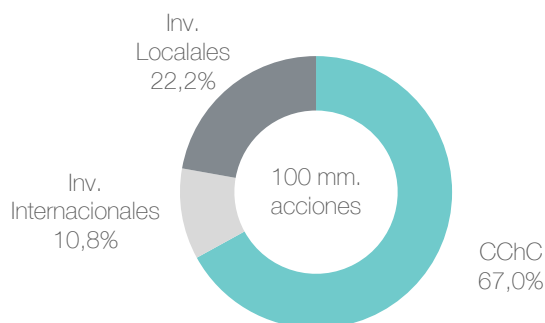


Fuente: Bloomberg

Dividendos pagados ILC (CLP\$/ por acción)



Estructura propiedad ILC (30 junio 2019)



CLP\$ mm.	Junio 2019	Diciembre 2018	Variación
Actividad No Aseguradora			
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.431	28.799	5,7%
Otros activos financieros corrientes	64.886	61.209	6,0%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	139.151	141.999	-2,0%
Otros activos corrientes	54.753	42.555	28,7%
Activos corrientes totales	289.221	274.562	5,3%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	308.789	303.562	1,7%
Propiedades, plantas y equipos	335.183	307.077	9,2%
Otros activos no corrientes	122.254	118.284	3,4%
Total de activos no corrientes	766.225	728.923	5,1%
Actividad Aseguradora			
Efectivo y depósitos en bancos	143.825	49.467	190,7%
Inversiones financieras	4.707.335	4.707.245	0,0%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.236.111	1.265.465	-2,3%
Inversiones cuenta única de inversión	314.704	282.948	11,2%
Otros activos	246.500	254.489	-3,1%
Total activos actividad aseguradora	6.648.475	6.559.615	1,4%
Actividad Bancaria			
Efectivo y depósitos en bancos	291.075	187.577	55,2%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	1.735.810	1.544.557	12,4%
Otros activos	799.830	667.077	19,9%
Total activos actividad bancaria	2.826.715	2.399.211	17,8%
Total Activos	10.530.637	9.962.311	5,7%
Actividad No Aseguradora			
Otros pasivos financieros corrientes	213.385	138.218	54,4%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	139.755	136.245	2,6%
Otros pasivos corrientes	61.824	65.320	-5,4%
Pasivos corrientes totales	414.964	339.784	22,1%
Otros pasivos financieros no corrientes	443.501	437.561	1,4%
Otros pasivos no corrientes	4.880	4.007	21,8%
Pasivos no corrientes totales	448.381	441.568	1,5%
Actividad Aseguradora			
Reserva seguros previsionales	5.655.115	5.530.742	2,2%
Obligaciones con bancos	60.689	111.549	-45,6%
Otros pasivos	469.017	458.777	2,2%
Total pasivos actividad aseguradora	6.184.821	6.101.068	1,4%
Actividad Bancaria			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.499.822	1.422.296	5,5%
Otros pasivos	1.149.666	816.419	40,8%
Total pasivos actividad bancaria	2.649.489	2.238.715	18,3%
Total pasivos	9.697.655	9.121.135	6,3%
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	451.864	376.337	20,1%
Otros	68.138	130.925	-48,0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	759.854	747.114	1,7%
Participaciones no controladoras	73.128	94.061	-22,3%
Patrimonio total	832.982	841.175	-1,0%
Total pasivos y patrimonio	10.530.637	9.962.311	5,7%

ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	6M19	6M18	Variación	2T19	2T18	Variación
Actividad No Aseguradora						
Ingresos de actividades ordinarias	469.722	428.751	9,6%	240.007	220.952	8,6%
Costo de ventas	(388.077)	(344.949)	12,5%	(201.286)	(181.701)	10,8%
Otros Ingresos	3.083	2.452	25,7%	1.482	1.773	-16,4%
Gastos operacionales	(79.430)	(71.209)	11,5%	(40.166)	(34.943)	14,9%
Resultado operacional	5.298	15.045	-64,8%	38	6.080	-99,4%
Ingresos financieros	5.311	4.900	8,4%	3.201	2.782	15,1%
Costos financieros	(13.449)	(13.304)	1,1%	(7.095)	(7.421)	-4,4%
Otros	26.040	30.991	-16,0%	11.235	7.231	55,4%
Resultado no operacional	17.902	22.587	-20,7%	7.341	2.592	183,2%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	23.201	37.632	-38,3%	7.379	8.673	-14,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.436)	(8.283)	-70,6%	(1.316)	(840)	56,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	20.765	29.349	-29,2%	6.063	7.833	-22,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	20.765	29.349	-29,2%	6.063	7.833	-22,6%
Actividad Aseguradora						
Ingresos netos por intereses y reajustes	184.933	150.316	23,0%	88.835	77.085	15,2%
Ingresos netos por primas	215.332	251.555	-14,4%	115.175	112.456	2,4%
Total costo explotación aseguradora	(340.923)	(355.975)	-4,2%	(177.150)	(169.447)	4,5%
Gastos operacionales	(18.569)	(16.067)	15,6%	(10.604)	(6.822)	55,4%
Resultado Operacional	40.774	29.829	36,7%	16.257	13.273	22,5%
Resultado No Operacional	(3.684)	4.314	-185,4%	(2.349)	5.623	-141,8%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	37.090	34.143	8,6%	13.908	18.896	-26,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.083)	(7.697)	-59,9%	978	(4.922)	-119,9%
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	34.007	26.446	28,6%	14.885	13.974	6,5%
Actividad Bancaria						
Ingreso neto por intereses y reajustes	24.769	21.898	13,1%	14.455	11.437	26,4%
Ingreso neto por comisiones y servicios	3.409	2.425	40,6%	1.475	1.096	34,7%
Sub total otros ingresos operacionales	12.927	7.209	79,3%	8.088	2.834	185,3%
Provisiones por riesgo de crédito	(6.785)	(4.840)	40,2%	(5.116)	(2.661)	92,2%
Ingreso operacional neto	34.320	26.693	28,6%	18.903	12.706	48,8%
Total gastos operacionales	(21.019)	(18.098)	16,1%	(10.786)	(9.101)	18,5%
Resultado Operacional	13.301	8.595	54,8%	8.116	3.605	125,1%
Resultado no Operacional	16	0	-	1	(11)	-112,9%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	13.317	8.595	54,9%	8.118	3.594	125,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.104)	(1.638)	28,5%	(1.053)	(658)	60,1%
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	11.213	6.958	61,2%	7.065	2.936	140,6%
Ganancia (pérdida) total	65.986	62.753	5,2%	28.013	24.743	13,2%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	60.493	58.445	3,5%	24.992	22.788	9,7%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	5.492	4.308	27,5%	3.021	1.955	54,5%

FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$ mm.	6M19	6M18	Variación	2T19	2T18	Variación
Actividad No Aseguradora						
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	591.174	536.581	10,2%	294.339	267.917	9,9%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(176.292)	(146.661)	20,2%	(84.134)	(77.767)	8,2%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(85.232)	(84.197)	1,2%	(40.935)	(38.584)	6,1%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(279.113)	(257.730)	8,3%	(131.063)	(124.810)	5,0%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	50.537	47.992	5,3%	38.208	26.756	42,8%
Actividad Aseguradora						
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	250.909	278.919	-10,0%	123.778	130.697	-5,3%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	166.578	(16.917)	-	59.365	(8.847)	-
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	(20.264)	90.595	-122,4%	5.791	53.698	-89,2%
Pago de rentas y siniestros	(264.332)	(245.429)	7,7%	(134.089)	(124.906)	7,4%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(42.827)	(49.079)	-12,7%	(32.346)	(24.353)	32,8%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	90.084	58.089	55,0%	22.499	26.288	-14,4%
Actividad Bancaria						
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(186.972)	(216.935)	-13,8%	(129.066)	48.118	-368,2%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	77.527	(31.874)	-343,2%	(39.307)	(371.202)	-89,4%
Otras entradas (salidas) de efectivo	188.203	366.176	-48,6%	207.211	376.458	-45,0%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	78.758	117.368	-32,9%	38.899	53.374	-27,2%
Total flujo de efectivo proveniente de la operación	219.359	223.449	-1,8%	99.546	106.419	-6,5%
Actividad No Aseguradora						
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	-	-	-	-	-	-
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	(33.380)	-	-	(29.220)	-	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(11.523)	(12.408)	-7,1%	(6.157)	(6.919)	-11,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.995)	12.005	-116,6%	(562)	3.298	-117,0%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(46.898)	(403)	-	(35.939)	(3.620)	-
Actividad Aseguradora						
Ingresos por propiedades de inversión	11.205	43.432	-74,2%	350	28.639	-98,8%
Egresos por propiedades de inversión	(5.306)	(19.860)	-73,3%	(3.025)	(1.656)	82,6%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(80)	(339)	-76,5%	237	(31)	-
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	5.819	23.234	-75,0%	(2.438)	26.952	-109,0%
Actividad Bancaria						
Compras de activos fijos	(91)	(152)	-40,5%	(27)	(111)	-75,4%
Ventas de activos fijos	-	1	-100,0%	(4)	1	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.195	(15.704)	-107,6%	16.789	(22.622)	-174,2%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	1.104	(15.856)	-107,0%	16.757	(22.732)	-173,7%
Total flujo de efectivo proveniente de la inversión	(39.975)	6.975	-673,1%	(21.620)	600	-
Actividad No Aseguradora						
Total importes procedentes de préstamos	94.411	47.874	97,2%	66.548	17.005	291,4%
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	(47.922)	(66.474)	-27,9%	(30.987)	(34.657)	-10,6%
Dividendos pagados	(40.075)	(58.666)	-31,7%	(35.141)	(49.012)	-28,3%
Intereses pagados	(13.193)	(12.512)	5,4%	(11.156)	(6.764)	64,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(11.445)	4.569	-350,5%	(9.550)	4.961	-292,5%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(18.223)	(85.210)	-78,6%	(20.287)	(68.466)	-70,4%
Actividad Aseguradora						
Préstamos bancarios o relacionados	15.003	-	-	15.003	-	-
Dividendos pagados	(0)	-	-	(0)	-	-
Intereses pagados	(169)	(186)	-9,3%	(169)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(97)	(14.883)	-99,3%	72	(14.883)	-100,5%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	14.737	(15.069)	-197,8%	14.905	(14.883)	-200,1%
Actividad Bancaria						
Emisión de bonos	118.718	-	-	40.714	-	-
Pago de bonos	(19.684)	-	-	(15.686)	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(1.481)	(1.800)	-17,7%	(1.481)	(1.800)	-17,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.803)	1.693	-265,5%	(5.963)	(7.087)	-15,9%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	94.751	(107)	-	17.585	(8.887)	-297,9%
Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento	91.264	(100.386)	-190,9%	12.203	(92.236)	-113,2%
Incremento (disminución) en el efectivo	270.648	130.039	108,1%	90.129	14.782	-
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(208)	(4.277)	-95,1%	2.724	(1.334)	-304,3%
Incremento (disminución) neto en el efectivo	270.440	125.762	115,0%	92.853	13.449	-
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	400.351	191.963	108,6%	577.939	304.276	89,9%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	670.792	317.725	111,1%	670.792	317.725	111,1%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M19	6M18	Var %	2T19	2T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	107.893	97.108	11,1%	54.489	49.158	10,8%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	107.893	97.108	11,1%	54.489	49.158	10,8%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(44.336)	(41.243)	7,5%	(22.374)	(21.495)	4,1%
Resultado Operacional	63.557	55.865	13,8%	32.116	27.663	16,1%
Ingreso financiero	983	618	59,0%	515	277	85,9%
Costo financiero	(268)	(49)	441,5%	(132)	(26)	398,6%
Rentabilidad del encaje	35.529	2.694	1.218,9%	17.112	2.005	753,3%
Participación en asociadas	1.491	1.405	6,2%	766	704	8,8%
Otros	297	475	-37,5%	5	268	-98,1%
Resultado No Operacional	38.033	5.143	639,5%	18.267	3.228	465,9%
Utilidad antes de impuestos	101.590	61.008	66,5%	50.383	30.892	63,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(26.465)	(15.841)	67,1%	(12.828)	(8.075)	58,9%
Utilidad Total	75.125	45.167	66,3%	37.555	22.816	64,6%
Interés minoritario	(6)	(2)	149,9%	(3)	(1)	207,9%
Utilidad Neta	75.120	45.165	66,3%	37.552	22.816	64,6%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M19	6M18	Var %	2T19	2T18	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(74)	(59)	24,6%	(35)	(30)	17,6%
Resultado No Operacional	(3.320)	(3.271)	1,5%	(2.192)	(1.742)	25,8%
Utilidad antes de Impuestos	(3.394)	(3.330)	1,9%	(2.227)	(1.772)	25,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	203	482	-57,9%	(109)	256	-142,6%
Utilidad Actividad No Aseguradora	(3.191)	(2.848)	12,1%	(2.336)	(1.516)	54,1%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	177.464	215.227	-17,5%	95.746	93.408	2,5%
Ingreso neto por intereses y reajustes	180.977	148.206	22,1%	86.330	76.252	13,2%
Costo de ventas	(309.286)	(323.336)	-4,3%	(160.132)	(151.476)	5,7%
Ganancia Bruta	49.155	40.096	22,6%	21.944	18.184	20,7%
Gasto de Administración y Ventas	(12.545)	(11.327)	10,8%	(7.294)	(4.347)	67,8%
Resultado Operacional	36.610	28.769	27,3%	14.649	13.837	5,9%
Resultado por inversiones en sociedades	-	(26)	-100,0%	-	(0)	-100,0%
Resultado por unidad de reajuste	(3.924)	4.122	-195,2%	(2.607)	5.460	-147,8%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(3.924)	4.096	-195,8%	(2.607)	5.460	-147,8%
Utilidad antes de Impuestos	32.686	32.865	-0,5%	12.042	19.297	-37,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.606)	(7.090)	-63,2%	969	(4.774)	-120,3%
Utilidad Actividad Aseguradora	30.081	25.775	16,7%	13.011	14.523	-10,4%
Utilidad (Pérdida)	26.889	22.927	17,3%	10.675	13.007	-17,9%
Interés Minoritario	(6)	(5)	16,9%	(2)	(3)	-14,0%
Utilidad Inversiones Confuturo	26.883	22.922	17,3%	10.673	13.004	-17,9%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M19	6M18	Var %	2T19	2T18	Var %
Ingresos por intereses y reajustes	61.151	48.653	25,7%	35.615	22.521	58,1%
Gastos por intereses y reajustes	(36.345)	(26.667)	36,3%	(21.180)	(11.034)	91,9%
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	24.806	21.986	12,8%	14.435	11.487	25,7%
Ingreso neto por comisiones y servicios	3.409	2.426	40,5%	1.475	1.096	34,6%
Utilidad neta de operaciones financieras	12.376	9.523	30,0%	8.317	5.612	48,2%
Otros ingresos operacionales	627	(2.281)	-127,5%	(187)	(2.745)	-93,2%
Resultado Operacional Bruto	41.218	31.654	30,2%	24.041	15.450	55,6%
Provisiones por riesgo de crédito	(6.785)	(4.840)	40,2%	(5.116)	(2.662)	92,2%
Ingreso Operacional Bruto	34.433	26.814	28,4%	18.925	12.788	48,0%
Remuneraciones y gastos de personal	(12.610)	(11.507)	9,6%	(6.562)	(5.812)	12,9%
Otros gastos operacionales	(8.469)	(6.708)	26,2%	(4.192)	(3.358)	24,8%
Resultado Operacional Neto	13.354	8.599	55,3%	8.171	3.618	125,9%
Resultado No Operacional	16	0	-	1	(11)	-108,3%
Utilidad antes de impuestos	13.370	8.599	55,5%	8.172	3.607	126,5%
Impuestos a las ganancias	(2.230)	(1.764)	26,5%	(1.116)	(721)	54,9%
Utilidad Total del Periodo	11.140	6.835	63,0%	7.056	2.886	144,5%
Interés minoritario	1	-	-	-	-	-
Utilidad Banco Internacional	11.139	6.835	63,0%	7.056	2.886	144,5%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.) (*)	6M19	6M18	Var %	2T19	2T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	261.032	239.876	8,8%	131.237	121.253	8,2%
Costo de ventas	(232.793)	(204.939)	13,6%	(121.687)	(109.456)	11,2%
Ganancia Bruta	28.240	34.937	-19,2%	9.550	11.797	-19,0%
Otros Ingresos	3.073	2.447	25,6%	1.474	1.773	-16,8%
Gasto de Administración y venta	(37.183)	(31.706)	17,3%	(18.968)	(15.701)	20,8%
Resultado Operacional	(5.870)	5.678	-203,4%	(7.943)	(2.132)	272,7%
Ingresos financieros	1.552	1.521	2,0%	764	771	-0,9%
Costos financieros	(598)	(302)	98,0%	(375)	(181)	107,5%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	89	(4)	-	95	(2)	-
Resultado No Operacional	1.044	1.215	-14,1%	484	588	-17,7%
Ganancia antes de Impuestos	(4.827)	6.894	-170,0%	(7.460)	(1.543)	383,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(508)	(2.105)	-75,8%	125	356	-64,9%
Utilidad total del Periodo	(5.335)	4.789	-211,4%	(7.335)	(1.188)	-
Interés Minoritario	1	(0)	-211,5%	1	0	-
Utilidad Consalud	(5.335)	4.788	-211,4%	(7.334)	(1.187)	-

(*) Bajo Norma IFRS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M19	6M18	Var %	2T19	2T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	205.495	186.039	10,5%	107.093	98.260	9,0%
Costo de ventas	(154.730)	(139.465)	10,9%	(79.306)	(71.964)	10,2%
Ganancia Bruta	50.765	46.574	9,0%	27.788	26.296	5,7%
Otros Ingresos	270	17.126	-	140	114	23,3%
Gasto de Administración y Venta	(38.696)	(35.422)	9,2%	(19.463)	(17.613)	10,5%
Resultado Operacional	12.339	28.278	-56,4%	8.464	8.797	-3,8%
Ingresos financieros	169	134	25,7%	128	63	103,7%
Costos financieros	(5.028)	(4.743)	6,0%	(2.636)	(2.612)	0,9%
Participación en asociadas	139	73	91,2%	56	106	-47,3%
Otros	(1.686)	(1.848)	-8,8%	(1.704)	(874)	95,0%
Resultado No Operacional	(6.406)	(6.384)	0,3%	(4.156)	(3.317)	25,3%
Ganancia antes de impuestos	5.933	21.894	-72,9%	4.308	5.479	-21,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.990)	(7.213)	-72,4%	(824)	(1.807)	-54,4%
Utilidad Total del Periodo	3.943	14.681	-73,1%	3.485	3.672	-5,1%
Interés Minoritario	(959)	(857)	11,9%	(556)	(470)	18,5%
Utilidad Red Salud	2.984	13.826	-78,4%	2.928	3.203	-8,6%
EBITDA(*) Red Salud	22.498	19.520	15,3%	13.631	12.872	5,9%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



CENTRO MÉDICO Y DENTAL
REDSALUD
SOMOS CCHC

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M19	6M18	2T19	2T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	63.193	54.203	33.082	28.887
Costo de Venta	(46.934)	(40.928)	(23.720)	(21.315)
Ganancia Bruta	16.260	13.275	9.362	7.571
Gasto de Administración y Ventas	(11.871)	(9.502)	(5.906)	(4.824)
Resultado Operacional	4.388	3.773	3.457	2.747
Utilidad Neta	2.623	2.554	2.428	1.901
EBITDA (*)	7.963	5.941	5.305	3.842
Margen EBITDA	12,6%	11,0%	16,0%	13,3%

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



CLÍNICA
REDSALUD
PROVIDENCIA

	6M19	6M18	2T19	2T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	27.558	26.545	14.188	14.145
Costo de Venta	(20.449)	(19.422)	(10.356)	(10.111)
Ganancia Bruta	7.108	7.123	3.833	4.033
Gasto de Administración y Ventas	(3.913)	(3.720)	(1.972)	(1.896)
Resultado Operacional	3.195	3.403	1.860	2.137
Utilidad Neta	1.707	1.984	1.105	1.331
EBITDA (*)	4.430	4.638	2.475	2.738
Margen EBITDA	16,1%	17,5%	17,4%	19,4%



CLÍNICA
REDSALUD
VITACURA

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M19	6M18	2T19	2T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	25.020	24.843	12.924	13.421
Costo de Venta	(19.222)	(19.465)	(9.816)	(9.965)
Ganancia Bruta	5.798	5.378	3.108	3.456
Gasto de Administración y Ventas	(6.203)	(5.325)	(3.163)	(2.674)
Resultado Operacional	(405)	54	548	1.368
Utilidad Neta	(273)	(521)	(109)	570
EBITDA (*)	3.380	2.704	1.844	2.100
Margen EBITDA	13,5%	10,9%	14,3%	15,6%

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



CLÍNICA
REDSALUD
SANTIAGO

	6M19	6M18	2T19	2T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	33.656	32.231	17.527	16.586
Costo de Venta	(27.073)	(24.844)	(14.031)	(12.586)
Ganancia Bruta	6.583	7.387	3.495	4.001
Gasto de Administración y Ventas	(6.426)	(5.433)	(3.255)	(2.605)
Resultado Operacional	158	1.954	241	1.395
Utilidad Neta	(663)	12.637	(145)	416
EBITDA (*)	1.432	3.163	876	1.997
Margen EBITDA	4,3%	9,8%	5,0%	12,0%



REDSALUD
CLÍNICAS REGIONALES

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	6M19	6M18	2T19	2T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	48.645	41.893	25.464	21.946
Costo de Venta	(34.292)	(30.274)	(17.867)	(15.652)
Ganancia Bruta	14.352	11.619	7.597	6.294
Gasto de Administración y Ventas	(9.837)	(8.023)	(4.972)	(4.019)
Resultado Operacional	4.515	3.596	2.625	2.275
Utilidad Neta	1.151	503	824	567
EBITDA (*)	6.322	5.379	3.550	3.183
Margen EBITDA	13,0%	12,8%	13,9%	14,5%

(*) 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.)	6M19	6M18	Var %	2T19	2T18	Var %
Resultado SIS Chile	683	1.093	-37,5%	326	118	176,9%
Resultado Salud y Vida	4.605	4.446	3,6%	1.506	1.839	-18,1%
Ganancia Bruta	5.288	5.539	-4,5%	1.831	1.957	-6,4%
Otros ingresos	306	192	59,6%	299	115	158,9%
Gastos operacionales	(3.770)	(3.322)	13,5%	(1.988)	(1.684)	18,1%
Resultado Operacional	1.824	2.409	-24,3%	142	388	-63,4%
Ingresos financieros	214	180	19,3%	83	129	-35,6%
Resultado No Operacional	214	180	19,3%	83	129	-35,6%
Utilidad antes de Impuestos	2.038	2.588	-21,3%	225	517	-56,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(477)	(606)	-21,3%	8	(148)	-105,5%
Utilidad Total del Periodo	1.561	1.982	-21%	233	369	-37%
Interés minoritario	-	-	-	0	0	-0
Utilidad (Pérdida)	1.561	1.982	-21,2%	233	369	-36,8%