



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 30 de septiembre de 2017

I. Introducción

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

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

Principales hitos del período:

Subsidiarias y Asociadas

- 08/jun. Compra del 99,99% de Vida Cámara Perú a Vida Cámara Chile (\$14.442 millones)
- 05/sep. Se aprueba en Junta Extraordinaria de accionistas de Vida Cámara Chile una disminución de capital (\$23.150 millones) la cual está en proceso de autorización por parte de la SVS.

II. Resumen Ejecutivo

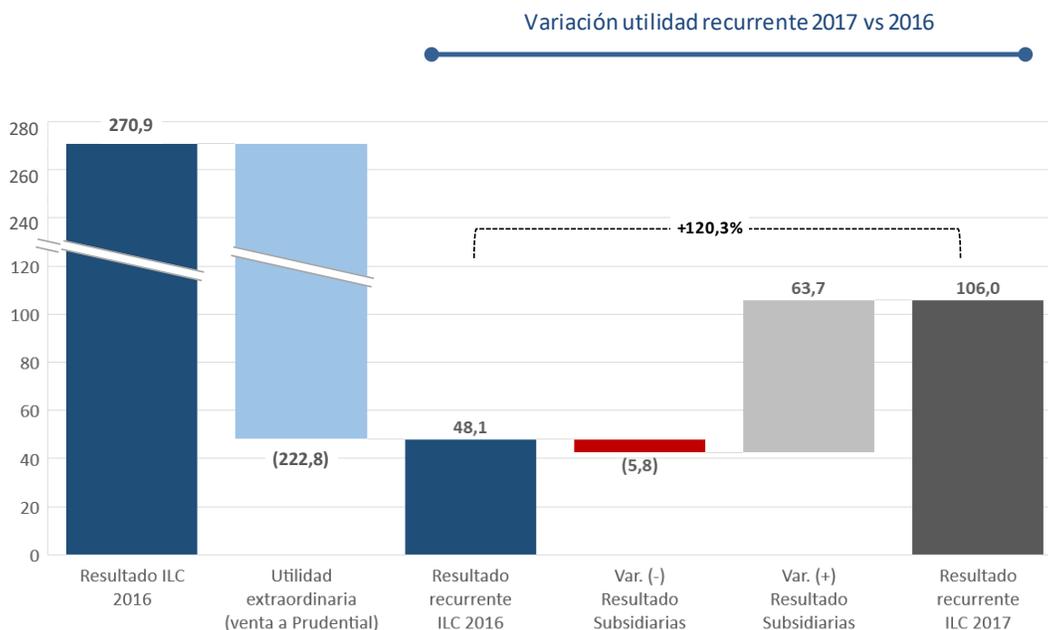
Durante el ejercicio 2017 la operación recurrente de ILC generó una utilidad de \$105.982 millones la cual representa un crecimiento de un 120,3% (\$57.879 millones) respecto de la utilidad recurrente de \$48.103 millones obtenida al tercer semestre de 2016.

Para efectos comparativos se entiende por utilidad recurrente aquella proveniente de la operación normal de ILC y sus filiales y que, para el caso del ejercicio 2016, se refiere a la ganancia resultante de descontar, a la ganancia total del período, la utilidad extraordinaria de \$222.834 millones reportada por la venta de una participación en Habitat a Prudential (ver Gráfico 1). Esta utilidad extraordinaria se presenta clasificada en los estados financieros de ILC como parte de las *ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*. De esta forma a septiembre de 2016, sumando el resultado recurrente y el resultado extraordinario reportado por la venta a Prudential, ILC obtuvo una utilidad total de \$270.937 millones.



Dado lo anterior, tomando el resultado total 2016 por \$270.937 millones, las ganancias en 2017 representan una caída de un 60,9%. Sin embargo, tal como se indica anteriormente, esta comparación no resulta del todo adecuada pues el resultado a septiembre de 2016 considera la utilidad extraordinaria por la asociación con Prudential en AFP Habitat.

Gráfico 1: Análisis variación utilidad ILC
Cifras en MMM CLP



Var (-) Resultado Subsidiarias: Corresponde principalmente a var. resultado Red Salud y efecto no recurrente en controladora de Banco Internacional

Var (+) Resultado Subsidiarias: Corresponde principalmente a var. resultado de Inversiones Confuturo y filiales, Consalud, Vida Cámara, participación 40,29% Habitat, Banco Internacional e ILC (matriz)

La variación en el resultado recurrente de ILC a septiembre de 2017 se explica, respecto de igual periodo del año anterior, principalmente por un mejor desempeño en el resultado de Inversiones Confuturo y filiales, Consalud, Vida Cámara, Banco Internacional, y participación en AFP Habitat. Lo anterior se compensa por efecto de resultado no recurrente en la controladora de Banco Internacional, y por un menor resultado en Red Salud explicado principalmente por el efecto conjunto de menor actividad hospitalaria, mayores costos por aumento de plazos de pagos de algunos aseguradores, menor resultado por huelga en Clínica Bicentenario (paralización parcial por 19 días en el mes de marzo) y aumento de depreciación por nueva torre de Clínica Tabancura e inversiones en el resto de su red de prestadores.

A nivel de Estados Financieros, a septiembre de 2017 ILC presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por \$105.982 millones compuesta por una ganancia de la actividad no aseguradora y no



bancaria por \$29.483 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$75.538 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$4.364 millones. En el período, la ganancia atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$3.403 millones.

A nivel de **actividad no aseguradora y no bancaria**, se obtuvo una utilidad proveniente de operaciones continuadas¹ de \$29.483 millones, \$11.076 millones superior a la ganancia procedente de operaciones continuadas de \$18.407 millones generada a septiembre de 2016. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado proveniente de participación en AFP Habitat (+\$8.092 millones) producto de un mejor resultado de la AFP en el período, sumado a una menor base de comparación dado que en 2016 la utilidad por los primeros dos meses del año se registró como parte de la operación discontinuada. Adicionalmente, aporta positivamente en la comparación, la variación del resultado de Isapre Consalud (+\$7.342 millones). Lo anterior es contrarrestado parcialmente por una variación negativa en resultado registrada en Red Salud (-\$5.311 millones).

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$75.538 millones, superior a los \$28.038 millones de utilidad registrada en igual período de 2016. Dicha variación se explica, principalmente, por el buen desempeño a nivel de las compañías Confuturo y Corpseguros asociado a un mejor resultado de inversiones por la venta de edificio Nueva Las Condes 7, la contabilización de los flujos provenientes de Espacio Urbano, el buen desempeño en renta variable y el efecto positivo por variación de tipo de cambio. Compensan en parte, estos resultados, mayores costos en negocio de Rentas Vitalicias explicados por el crecimiento en ventas del año anterior, el cual en 2017 se traduce en una mayor base de pago de pensiones. También impacta en el periodo el efecto de las nuevas tablas de mortalidad vigentes a contar del segundo semestre del año 2016.

Adicionalmente aporta al resultado de la actividad aseguradora, el mejor desempeño de Vida Cámara Chile, por menores costos por siniestros en contratos SIS históricos (actualmente en run -off) y el mejor resultado en Vida Cámara Perú en su negocio de seguro de invalidez y sobrevivencia

Finalmente, respecto del resultado proveniente de la **actividad bancaria**, éste se explica por dos efectos; por una parte un crecimiento importante en el resultado del Banco Internacional y por otra parte una pérdida no recurrente a nivel de su matriz ILC Holdco.

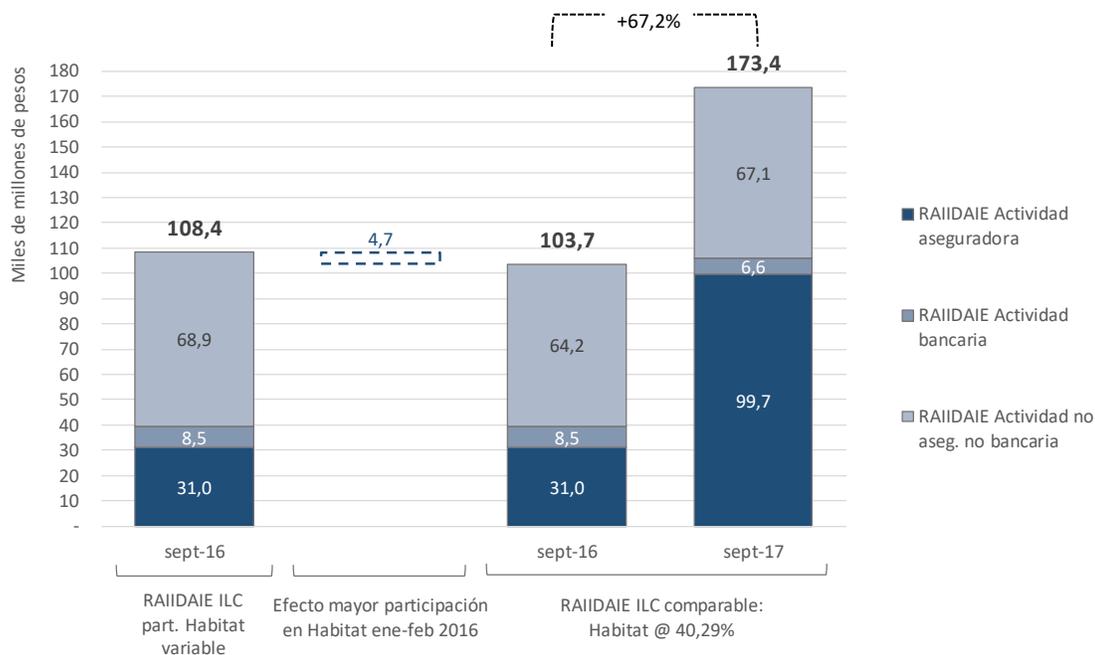
Banco Internacional obtuvo un resultado de \$7.886 millones, el cual representa un aumento de un 18% (\$1.199 millones) respecto al obtenido al tercer trimestre del año anterior. Esta variación se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales producto de su crecimiento en colocaciones y aumento de spread. En el periodo también se presenta un crecimiento en gastos por una menor base de comparación a septiembre de 2016 dado que Banco Internacional durante el año 2016 estuvo en proceso de conformación de su equipo luego de la toma de control por parte de ILC a fines de 2015.

¹ Para el periodo 2016, la Utilidad proveniente de operaciones discontinuadas corresponde a: a) utilidad extraordinaria por venta de participación en AFP Habitat por \$222.834 millones, b) utilidad proporcional AFP Habitat S.A. enero-febrero 2016 por \$3.626 millones, c) Resultado por valorización aporte a Administradora de Inv. Previsionales por \$ 1.561 millones y, d) Reclasificación de reservas y otros ajustes por -\$244 millones. Adicionalmente en el periodo se incluyen \$1.388 millones por utilidad de operación discontinuada de Iconstruye.



Por su parte, a nivel consolidado de ILC Holdco se registra una pérdida no recurrente de \$2.885 millones generada por el reconocimiento de menor valor de inmuebles operacionales vendidos por Banco Internacional durante el primer semestre del año. De esta manera el resultado total de la **actividad bancaria**, de la cual ILC participa en aprox. un 50,6%, fue de \$4.364 millones, \$1.760 millones menor que los \$6.124 millones de resultado en el mismo periodo de 2016.

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). Cálculo incorpora resultado por operaciones discontinuadas pero excluye resultado a marzo 2016 por transacción con Prudential

Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a septiembre de 2017, alcanzó \$173.386 millones lo que representa un crecimiento de un 60,0% respecto de los \$108.373 millones obtenidos a septiembre de 2016. Sin embargo, esta comparación está influenciada por el hecho de que durante los meses de enero y febrero de 2016 ILC mantuvo una participación sobre la utilidad de Habitat del 66,67%, participación que pasó a 40,29% en marzo de 2016 con motivo de la asociación con Prudential en el negocio de AFP.

Por lo anterior, si se considera un escenario comparable en el que se ajusta la participación de ILC sobre el resultado de AFP Habitat a 40,29% para 2016, es decir, equivalente a la vigente durante el 2017, el RAIIDAIE de ILC a septiembre 2016 resulta ser \$103.701, lo que refleja un crecimiento a septiembre de 2017, respecto de igual periodo del año anterior, de un 67,2%. (ver Gráfico 2)



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de septiembre de 2017, ILC Inversiones presenta una ganancia del período ⁽¹⁾ de \$105.982 millones, esto es \$164.955 millones inferior a los \$270.937 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por efecto de utilidad extraordinaria de \$222.834 millones registrada en 2016 como consecuencia de la operación de venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential.

A nivel de resultado operacional total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$117.132 millones, cifra superior en 92,2% respecto al año anterior principalmente por mejor desempeño operacional de la actividad aseguradora, explicado por aumento en resultado por inversiones inmobiliarias (venta Nueva las Condes 7 y flujos de Espacio Urbano) y mejor desempeño de inversiones en renta variable; y por un mejor resultado de la actividad no aseguradora y no bancaria, en gran parte explicado por un aumento de \$11.350 millones en resultado de Consalud por menor siniestralidad, mejoras operacionales y crecimiento de cartera, esto compensado por un menor desempeño de \$5.783 millones de Red Salud principalmente por impacto de menor demanda exhibida a nivel industria durante el año (impacto en ingresos y en gastos) respecto de igual periodo del año anterior.

Por otra parte, el resultado no operacional total ⁽³⁾ de la Compañía registra una utilidad de \$13.564 millones, superior al resultado no operacional observado en 2016 correspondiente a una pérdida de \$6.499 millones. Dicha variación proviene principalmente del resultado obtenido de la actividad no aseguradora no bancaria y de la actividad aseguradora. Respecto de la actividad no aseguradora no bancaria la mayor variación no operacional se explica por diferencias en la base de comparación de la partida "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos" donde se registra la utilidad proveniente del 40,29% de AFP Habitat. Esto pues en 2017 se registra el 40,29% del resultado proveniente de AFP Habitat por los 9 meses del año en curso mientras que en 2016 en esta partida sólo se registró el 40,29% de la utilidad correspondiente a los meses de marzo a septiembre dado que la utilidad proveniente de la participación en Habitat por los meses de enero y febrero 2016 se contabilizó en ganancias procedentes de operaciones discontinuadas.

Por su parte la variación positiva observada en el resultado no operacional de la actividad aseguradora se debe principalmente por variación en la partida de resultado por unidad de reajuste obtenido en 2017 la cual incluye el efecto de tipo de cambio sobre cartera de derivados.

Respecto del ítem Otros ⁽⁴⁾, el ejercicio 2016 incluye la utilidad por venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential, la utilidad por revalorización del 40,29% de propiedad mantenido por ILC y la participación sobre los resultados de AFP Habitat, correspondientes a los meses de enero y febrero de 2016 y los efectos contables asociados a la mantención de esta participación. Además, se registra el resultado de operación discontinuada de Iconstruye.

Respecto de la variación en el resultado atribuible a las participaciones no controladoras ⁽⁶⁾, dicha variación se explica, mayormente, por efecto conjunto de aumento de propiedad de ILC sobre Inversiones Confuturo y Red Salud entre ambos períodos y el resultado asignable a dichas participaciones minoritarias.



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

| Cifras en MM\$ | 30-sep-2017 | 30-sep-2016 |
|---|--------------------|--------------------|
| Actividad no aseguradora y no bancaria | 17.097 | 13.435 |
| Actividad aseguradora | 95.243 | 41.440 |
| Actividad bancaria | 4.791 | 6.077 |
| <i>Resultado Banco Internacional (7)</i> | 9.570 | 6.848 |
| <i>Ajustes de Consolidacion Matriz Holdco (8)</i> | (4.778) | (772) |
| Resultado operacional (2) | 117.132 | 60.952 |
| | - | - |
| Actividad no aseguradora y no bancaria | 15.096 | 5.844 |
| Actividad aseguradora | (1.524) | (12.523) |
| Actividad bancaria | (7) | 181 |
| <i>Resultado Banco Internacional (7)</i> | (7) | 181 |
| <i>Ajustes de Consolidacion Matriz Holdco (8)</i> | - | - |
| Resultado no operacional (3) | 13.564 | (6.499) |
| | - | - |
| Impuesto (5) | (21.310) | (1.883) |
| Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada) (4) | - | 229.164 |
| Resultado de Part. No Controladoras (6) | (3.403) | (10.797) |
| Ganancia del periodo (1) | 105.982 | 270.937 |

- (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) Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada): la partida incluye todas las secciones de un negocio, identificables, que se han liquidado o se van a liquidar.
- (5) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (6) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (7) 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.
- (8) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holdco corresponde a amortizaciones de intangibles que en el periodo fueron de -\$4.778. Este monto, de manera extraordinaria y no recurrente incluye resultado antes de impuestos por -\$ 3.952 millones por reconocimiento de menor valor por venta inmueble de Banco Internacional. El Impacto en impuestos por esta venta es de +\$1.067 millones por lo que el efecto de la venta, neto de impuesto, alcanzó los -\$2.885 millones. A nivel de resultado final de ILC el efecto del menor valor por esta venta, neto de impuestos, fue de -\$1.460 millones



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

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

| <i>Cifras en MM\$ 30-sep-2017</i> | AFP* | Isapre | Seguros | Salud | Banco** | Otros Negocios |
|------------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|-----------------|
| Resultado Operacional | (23) | 5.768 | 95.054 | 14.123 | 9.570 | (7.360) |
| Resultado No Operacional | 31.571 | 1.278 | (6.172) | (7.460) | (7) | (5.646) |
| Resultado antes de impuesto | 31.548 | 7.045 | 88.882 | 6.663 | 9.562 | (13.006) |

| <i>Cifras en MM\$ 30-sep-2016</i> | AFP* | Isapre | Seguros | Salud | Banco** | Otros Negocios |
|------------------------------------|---------------|----------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| Resultado Operacional | (19) | (5.583) | 41.049 | 19.907 | 6.848 | (1.250) |
| Resultado No Operacional | 23.469 | 1.432 | (18.036) | (9.076) | 181 | (4.468) |
| Resultado antes de impuesto | 23.449 | (4.151) | 23.013 | 10.831 | 7.029 | (5.718) |

(*) El segmento AFP contiene a las empresas controladoras de Habitat. Como consecuencia de la asociación con Prudential en 2016, el resultado proveniente de AFP Habitat por los meses de enero y febrero 2016, se encuentra clasificado, después de impuestos, en "Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas" junto a la utilidad extraordinaria por la venta del 27,3% de Habitat a Prudential". Para el ejercicio 2017, 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:

A partir de marzo de 2016, con motivo de la asociación con Prudential, ILC pasó a tener una participación no controladora sobre AFP Habitat. Por lo anterior, el resultado proveniente de esta participación se registra en los estados financieros como inversión en asociada.

El **Resultado No Operacional** en 2017 presenta un resultado de \$31.571 millones, explicado mayormente por \$31.546 millones procedentes de la participación sobre el resultado de Habitat durante el período enero a septiembre. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizado el método de la participación*. Por su parte, para el periodo 2016, la participación sobre el resultado de Habitat correspondiente a los meses de enero y febrero, se encuentra reconocida dentro de la partida *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*, mientras que el resultado a contar del mes de marzo se reconoce en la cuenta *Participación en asociadas utilizado el método de la participación*.

En relación con el resultado de AFP Habitat, la AFP presentó en 2017 una utilidad de \$81.832 millones que representa un aumento de un 17,6% respecto de los \$69.590 millones obtenidos en 2016. Esta alza se explica principalmente por un incremento en la rentabilidad del encaje por \$11.335 millones producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones, sumado a un incremento de ingresos por \$10.412 millones en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, de productos voluntarios y retiros programados; y un incremento de \$3.996 millones en los ingresos provenientes de AFP Habitat Perú. Por su parte compensan esta variación \$3.871 millones por mayor gasto de personal y de operación y \$5.284 millones por efecto en mayor impuesto por aumento de tasa efectiva y mejor resultado del período.



Sector Isapre:

Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$5.768 millones el cual representa un aumento de \$11.350 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en 2016. Esta variación se debe, principalmente, a un aumento en ingresos de un 10,8% respecto al año anterior compuesto por 3,08% por efecto aumento precio GES a contar de junio de 2016, un 5,4% por aumento de cartera y un 2,5% por efecto IPC; lo anterior compensado por una variación de 4,4% en costos de explotación explicado por aumento de 7,2% en el costo por prestaciones hospitalarias, un 6,3% en costo de prestaciones ambulatorias, un incremento de 5,6% en el costo de subsidios por incapacidad laboral y variación negativa de costo por prestaciones ocurridas y no liquidadas. Respecto de los gastos de administración, se observa un aumento de 23,6% respecto del año anterior, explicado por un mayor gasto en remuneraciones, aumento en gastos de cobranza y aumento de deterioro de cuentas por cobrar.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este disminuye en \$154 millones respecto al año anterior. Dicha variación se explica por mayores costos financieros y menores ingresos financieros respecto al mismo periodo del año anterior.

Sector Seguros:

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

Al 30 de septiembre de 2017, Inversiones Confuturo S.A y filiales junto a las Compañías de Seguros Vida Cámara registraron un **Resultado Operacional** de \$95.054 millones; esto corresponde a un aumento de \$54.005 millones respecto de la utilidad de \$41.049 millones generada al mismo período del año anterior. A nivel de las compañías Vida Cámara, en el período se registró una variación positiva de \$5.489 millones principalmente explicada por menor siniestralidad y mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia de Chile (SIS) y Perú (SISCO).

A nivel de las compañías de seguro Confuturo y Corpseguros, estas presentan una variación positiva en el Resultado Operacional de \$45.594 millones que se debe principalmente a mejor resultado de inversiones por crecimiento de cartera, incorporación de flujos provenientes de Espacio Urbano, resultado por venta edificio Nueva Las Condes 7 y apreciación de acciones esto último compensado por menor devengo en inversiones de renta fija, y menor margen en Rentas Vitalicias producto de mayor pago de pensiones por crecimiento en ventas de Rentas Vitalicias en 2016 y menor liberación de reservas por efecto de nuevas tablas de mortalidad.

En cuanto al **Resultado No Operacional**, en 2017 se registra una pérdida de \$6.172 millones, siendo menor a la pérdida de \$18.036 millones obtenida en 2016. Esta variación positiva de \$11.865 millones se debe principalmente a un mejor resultado por efecto de tipo de cambio sobre cartera de derivados administrada por las filiales de Inversiones Confuturo y que a septiembre de 2016 registraba una pérdida de \$12.342 millones de pesos.



Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó \$14.123 millones que representa una variación negativa de \$5.783 millones respecto a igual período del año anterior. Este desempeño se explica principalmente por efecto conjunto de menor actividad en algunos prestadores producto de una menor demanda en el segmento de clientes de Red Salud sumado a un aumento en provisiones por mayor gestión de cobranza y aumento de plazos de pago por parte algunas Isapres. También impactan en el periodo un menor margen en Clínica Bicentenario por efecto de paralización parcial por negociación colectiva (15 días hábiles a comienzos de año) y aumento de costos por depreciación por inicio de operaciones de la nueva torre de Clínica Tabancura.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a junio de 2017 Red Salud reflejó una variación positiva de \$1.615 millones respecto del año anterior. Lo anterior obedece, principalmente, a menores costos financieros por refinanciamiento de deuda durante el año 2016 y al efecto de mejor resultado por unidad de reajuste producto de diferencias de variación de IPC entre ambos períodos.

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 en el periodo fue de \$9.570 millones lo que representa un crecimiento de un 40% (\$2.721 millones) respecto de los primeros nueve meses del año anterior. Este crecimiento se explica por aumento de ingresos operacionales producto de una mayor utilidad de operaciones financieras. Paralelamente en el periodo también se presenta un crecimiento en gastos el cual se genera por una baja base de comparación a junio de 2016 dado que Banco Internacional aún estaba en proceso de conformación de su equipo luego de la toma de control por parte de ILC a fines de 2015.

A nivel de **Resultado no Operacional**, acumulado a septiembre se observa una variación negativa de \$188 millones correspondiente a participaciones en sociedades de apoyo al giro.

Otros Negocios:

Esta agrupación incluye la Sociedad Educacional Machalí S.A, los gastos de operación de la Matriz, y el resultado del portafolio de inversiones 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), Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Así mismo, para el año 2016, considera el resultado de Iconstruye S.A. y Desarrollos Educativos previo a su venta.

En 2017 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$7.360 millones inferior en \$6.109 millones respecto del año anterior, explicado por resultados no recurrentes en ambos periodos. En 2017 se registra el reconocimiento de menor valor de inmuebles operacionales vendidos por el Banco Internacional por \$3.952 millones, mientras que durante el primer semestre de 2016 se incluyen resultados positivos por la venta de los pisos del edificio en Marchant Pereira a Habitat y ajuste de precio de compra de Banco Internacional.



Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$1.178 millones, explicado por menor ingreso financiero neto en 2017 respecto a igual periodo del año anterior.

IV. Balance

a. Activos

Al 30 de septiembre de 2017 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.631.214 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

| <i>Cifras en MM\$</i> | 30-sep-2017 | 31-dic-2016 |
|--|--------------------|--------------------|
| Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria | 250.165 | 266.491 |
| Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria | 692.360 | 665.586 |
| Activos actividad aseguradora | 6.047.604 | 5.849.108 |
| Activos actividad bancaria | 1.641.086 | 1.382.371 |
| Total activos | 8.631.214 | 8.163.556 |

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$16.326 millones respecto de diciembre de 2016. Esta disminución se observa principalmente, en las partidas de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-\$36.438 millones) como consecuencia del pago de dividendo provisorio y dividendo definitivo realizados en enero y mayo de 2017 respectivamente, compensada en parte por aumento de saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (+\$13.675 millones) por aumento en plazos de cobranza en Red Salud y deterioro en cuentas por cobrar de Consalud.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$26.774 millones. Esta variación es explicada principalmente por un aumento de \$5.550 millones en Otros activos no financieros no corrientes principalmente por un aumento de activación de costos de venta (DAC) en Isapre Consalud por mayor venta en el período. Adicionalmente se observa un alza de \$8.890 millones en Inversiones contabilizadas utilizando el método de participación que registra tanto el aumento por resultado de AFP Habitat en el periodo, como también disminuciones por pago de dividendos realizados por la AFP. Por último, se observa también un aumento de \$5.660 millones en la partida de otros activos financieros no corrientes proveniente de Consalud, producto de un alza en la Garantía de Subsidio de Invalidez y Supervivencia (SIS).

a3. Activos actividad aseguradora

Al 30 de septiembre de 2017, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación de \$198.495 millones respecto del saldo al 31 de diciembre de 2016. Las variaciones del período se explican principalmente por aumentos en cuentas Inversiones Financieras por \$214.050 millones e Inversiones cuenta única de inversión por \$33.552 millones, compensado por menor saldo en Efectivo y depósitos en bancos por \$41.032 millones y menor saldo en Impuestos diferidos por \$18.696 millones.



a4. Activos actividad bancaria

Al 30 de septiembre de 2017, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$258.715 millones lo cual corresponde a un 18,7% superior respecto del saldo al 31 de diciembre de 2016. Esta variación en el activo bancario se explica en gran parte por un aumento en cuentas por cobrar \$154.688 millones por crecimiento en colocaciones y, aumento de Instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$189.276 millones compensados por una disminución en Instrumentos para negociación por \$146.641 millones. Adicionalmente en el período se produjo una disminución por \$14.911 en Activo fijo como resultado de la venta de inmuebles operacionales de Banco Internacional.

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-sep-2017 | Actividad | | Actividad Aseguradora | Actividad Bancaria | Total |
|----------------------------|----------------|----------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| | No Aseguradora | No Bancaria | | | |
| | Corriente | No Corriente | | | |
| AFP | 10.184 | 282.331 | | | 292.514 |
| Isapre | 39.878 | 72.656 | | | 112.534 |
| Salud | 110.355 | 295.377 | | | 405.733 |
| Seguros | 1.382 | 925 | 6.047.604 | | 6.049.911 |
| Banco | | | | 1.611.554 | 1.611.554 |
| Otros Negocios | 88.366 | 41.070 | | 29.532 | 158.968 |
| Activos Totales | 250.165 | 692.360 | 6.047.604 | 1.641.086 | 8.631.214 |

| Cifras en MM\$ 31-dic-2016 | Actividad | | Actividad Aseguradora | Actividad Bancaria | Total |
|----------------------------|----------------|----------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| | No Aseguradora | No Bancaria | | | |
| | Corriente | No Corriente | | | |
| AFP | 6.958 | 273.678 | | | 280.636 |
| Isapre | 39.321 | 61.693 | | | 101.014 |
| Salud | 100.466 | 291.317 | | | 391.784 |
| Seguros | 3.681 | 55 | 5.849.108 | | 5.852.845 |
| Banco | | | | 1.347.616 | 1.347.616 |
| Otros Negocios | 116.064 | 38.843 | | 34.755 | 189.662 |
| Activos Totales | 266.491 | 665.586 | 5.849.108 | 1.382.371 | 8.163.556 |

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

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

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



Sector AFP:

A contar de marzo de 2016, como consecuencia del desconsolidación de AFP Habitat en los estados financieros de ILC, el **Activo Corriente** corresponde 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 septiembre de 2017 el Activo Corriente tuvo una variación positiva de \$3.225 millones, 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 \$8.653 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).

Sector Isapre:

A septiembre de 2017 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$557 millones principalmente por disminución de la cuenta Efectivo y equivalentes al efectivo (-\$5.524 millones), compensado por un aumento en Activos para su disposición clasificados como mantenidos para la venta (+\$1.386 millones) reclasificados desde Propiedades de Inversión (no corriente) por firma de promesa de compraventa de un inmueble de la compañía y, aumento en Otros activos no financieros corrientes (+\$1.807 millones) correspondiente a porción de corto plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC).

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$10.964 millones explicada por aumento en Otros Activos no financieros (+\$5.329 millones) correspondiente a porción de largo plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC); un aumento en Otros activos financieros (+\$5.610 millones) correspondiente a variación de garantías requeridas al cierre del periodo para dar cumplimiento a normativa vigente. Compensan estas variaciones, una disminución en Propiedades de inversión por \$1.480 millones debido a suscripción de promesa de compraventa respecto de una propiedad de la Isapre.

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) en el caso de las compañías Vida Cámara. El aumento en activos de 3,4% en el período, equivalente a \$197.066 millones, se explica, en gran medida, por aumentos en cuentas de Inversiones Financieras (+\$214.050 millones) por la estructura de Asset Allocation, y el resultado de inversiones del período. A esto se le agrega el aumento de activos por Inversiones cuenta única de inversión (+\$33.552 millones) producto del mayor volumen de fondos administrados, compensado por menor saldo en Efectivo y depósitos en bancos por (-\$41.032 millones) debido a un menor saldo en bancos y menor saldo en Garantías y Derivados, y menor saldo por Impuestos diferidos (-\$18.696 millones) como consecuencia de la liquidación de FIP SMU y disminución de contratos de derivados.

Sector Salud:

Red Salud tuvo en el periodo una variación positiva en sus **Activos Corrientes** por \$9.889 millones, principalmente por aumento en Deudores comerciales (+\$7.797 millones), por mayor número de cuentas



devengadas de pacientes y aumento en cuentas y facturas por cobrar por aumento en plazos de pago de algunas Isapres; y por aumento en efectivo y equivalentes al efectivo (+\$1.406 millones).

En cuanto a la variación de los **Activos No Corriente**, estos presentan un alza de \$4.060 millones, mayormente explicado por aumento en propiedades plantas y equipos (+\$2.489 millones) por compra de equipamiento y remodelaciones en prestadores; aumento en activos por impuestos diferidos (+\$1.052 millones) y aumento en inversiones contabilizadas utilizando el método de participación (+\$366 millones) las cuales incorporan resultado en asociadas durante el período.

Sector Bancario:

Al 30 de septiembre de 2017, los activos del Banco Internacional presentan un aumento de \$263.939 millones lo cual corresponde a un 19,6% superior respecto del saldo al 31 de diciembre de 2016. Esta variación se explica en gran parte por un aumento en cuentas por cobrar \$154.688 millones por crecimiento en colocaciones y, aumento de Instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$189.276 millones, compensados por una disminución en Instrumentos para negociación por \$146.641 millones.

Adicionalmente en el período se produjo una disminución por \$14.158 en Activo fijo como resultado de la venta de inmuebles operacionales del Banco.

Otros Negocios:

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

A septiembre de 2017, los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación negativa de \$27.698 millones, explicada principalmente por disminución de efectivo y equivalentes al efectivo a nivel de ILC matriz por pago de dividendo provisorio y dividendo definitivo en enero y mayo de 2017 respectivamente.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$2.227 explicada principalmente por reconocimiento de menor valor de inmuebles operacionales vendidos por Banco Internacional.

Adicionalmente, a septiembre se observa una variación negativa por \$5.223 millones asociados a la actividad bancaria que se explican por efectos de consolidación en ILC Holdco.



b. Pasivos y patrimonio

Al 30 de septiembre de 2017 los pasivos consolidados sumado al patrimonio de la Compañía totalizaron \$8.631.214 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

| Cifras en MM\$ | 30-sep-2017 | 31-dic-2016 |
|--|--------------------|--------------------|
| Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria | 329.142 | 296.022 |
| Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria | 404.345 | 411.258 |
| Pasivos actividad aseguradora | 5.573.320 | 5.441.294 |
| Pasivos actividad bancaria | 1.521.489 | 1.257.664 |
| Total pasivo exigible | 7.828.296 | 7.406.239 |
| Participaciones no controladoras | 71.604 | 76.402 |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 731.314 | 680.915 |
| Total pasivos y patrimonio | 8.631.214 | 8.163.556 |

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 30 de septiembre de 2017, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un incremento de \$33.121 millones respecto del cierre del año 2016. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes (+\$56.282 millones) por aumento de pasivos de corto plazo a nivel de ILC (matriz), por \$40.000 millones aprox. , y a nivel de Red Salud, por \$7.875 millones, compensados por disminución en cuentas por pagar por -\$21.019 millones influenciada por pago de dividendos de ILC.

El aumento de pasivos en ILC se explica por una parte por \$21.000 millones destinados a la compra de Vida Cámara Perú y aumento de capital de Vida Cámara Chile. Adicionalmente una variación por \$15.000 millones se explica por aumento por intereses devengados y fondos para pago de compromisos por bonos ILC e Inversiones Confuturo. Finalmente, el saldo de \$4.000 se explica por financiamiento de corto plazo a filiales.

Por su parte el aumento de pasivos a nivel de Red Salud corresponde a traspaso de \$2.099 millones desde el no corriente al corriente y nueva deuda para capital de trabajo. Compensan lo anterior una variación negativa de cuentas por pagar (-\$21.019 millones), principalmente por provisión de dividendos, correspondiente al 30% de la utilidad del ejercicio en curso y la disminución de la cuenta correspondiente a proveedores.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía disminuyen en \$6.914 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2016. La principal variación se presenta en el ítem otros pasivos financieros por menor deuda financiera no corriente en Inversiones Confuturo (\$12.800 millones aprox.), compensa en menor proporción un aumento de pasivos de largo plazo en Red Salud (\$8.000 millones aprox.) por refinanciamiento de deuda de sus filiales Megasalud y Clínica Bicentenario.



b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 30 de septiembre de 2017, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$132.026 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2016, equivalente a una variación de 2,4%. Las principales variaciones del período corresponden a incremento de \$185.186 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (Rentas Vitalicias) y \$40.180 millones en reservas por seguros no previsionales, producto de variación IPC, aumento de reserva de Calce y reconocimiento gradual de nuevas tablas de mortalidad. Estas variaciones se compensan en el periodo por disminución de \$105.047 millones en Obligaciones con bancos, principalmente en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguro, por amortización de deuda bancaria y disminución en la valorización de contratos de Derivados.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 30 de septiembre de 2017, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$263.825 millones respecto del saldo de cierre del año 2016. Lo anterior se explica por aumento de \$62.277 millones en Operaciones con liquidación en curso por aumento de pagos a cuenta de créditos por liquidar; un aumento de \$59.064 millones en Instrumentos de deuda emitidos, principalmente por emisión de bono bancario (\$52.000 millones) en julio de 2017; un aumento de \$31.116 millones en Depósitos y otras obligaciones a la vista, por aumento de cuentas corrientes, y un aumento de saldos en Depósitos y otras captaciones a plazo por \$ 58.181 millones.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$731.314 millones, superior en \$50.399 millones (+7,4%) al monto registrado al mes de diciembre de 2016. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor resultado del ejercicio, compensado por pago de dividendos realizados en el periodo y efecto en otras reservas asociado a las compañías de seguros de vida.



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 Nº6: Composición de pasivos según segmento operativo⁽⁸⁾

| Cifras en MM\$ 30-sep-2017 | Actividad | | Actividad Aseguradora | Actividad Bancaria | Total |
|----------------------------|----------------|----------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| | No Aseguradora | No Bancaria | | | |
| | Corriente | No Corriente | | | |
| AFP | 4 | - | | | 4 |
| Isapre | 93.662 | 4.103 | | | 97.765 |
| Salud | 106.230 | 170.977 | | | 277.207 |
| Seguros | 37.183 | 84.556 | 5.573.320 | | 5.695.059 |
| Banco | | | | 1.515.710 | 1.515.710 |
| Otros Negocios | 92.064 | 144.709 | | 5.779 | 242.551 |
| Pasivos Totales | 329.142 | 404.345 | 5.573.320 | 1.521.489 | 7.828.296 |

| Cifras en MM\$ 31-dic-2016 | Actividad | | Actividad Aseguradora | Actividad Bancaria | Total |
|----------------------------|----------------|----------------|-----------------------|--------------------|------------------|
| | No Aseguradora | No Bancaria | | | |
| | Corriente | No Corriente | | | |
| AFP | 6.615 | - | | | 6.615 |
| Isapre | 83.133 | 5.962 | | | 89.096 |
| Salud | 96.974 | 163.499 | | | 260.473 |
| Seguros | 23.185 | 97.434 | 5.441.294 | | 5.561.914 |
| Banco | | | | 1.257.664 | 1.257.664 |
| Otros Negocios | 86.114 | 144.363 | | | 230.477 |
| Pasivos Totales | 296.022 | 411.258 | 5.441.294 | 1.257.664 | 7.406.239 |

(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:

A contar de marzo de 2016, como consecuencia del desconsolidación de AFP Habitat en los estados financieros de ILC, el **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos. La disminución del Pasivo corriente por \$6.611 millones se explica por pago de dividendo por parte de AFP Habitat en el periodo.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$10.528 millones, fundamentalmente explicado por aumento de saldo en cuentas por pagar con terceros por \$9.372 millones, correspondiente en su mayoría a beneficios por pagar y excedentes, y mayores provisiones por \$2.191 millones.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo hubo una caída de \$1.859 millones explicado principalmente por disminución de pasivos financieros en \$3.053 millones por pago de préstamos bancarios.



Sector Seguros:

El aumento de \$133.146 millones se explica por aumento de pasivos a nivel de Inversiones Confuturo por \$1.120 millones y aumento de pasivos a nivel de compañías de seguros por \$132.026 millones. En Inversiones Confuturo esta variación se debe aumento en saldo de cuentas por pagar a entidades relacionadas (efecto se elimina a nivel consolidado) compensado en parte por menores pasivos financieros corrientes por pago Bono Serie A en marzo de 2017.

Por su parte a nivel de compañías de seguro, el 97,4% de los pasivos corresponden a reservas previsionales asociadas a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. La variación de pasivos del período se explica en gran parte por incremento de \$185.186 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (Rentas Vitalicias) y \$40.180 millones en reservas por seguros no previsionales. Así mismo, se observa una disminución de \$105.047 millones en Obligaciones con bancos por amortización de deuda bancaria y disminución en la valorización de Derivados.

Sector Salud:

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$9.255 millones, principalmente en el ítem Otros pasivos financieros corrientes, cuya variación alcanza \$7.875 millones como consecuencia de la reclasificación desde el no corriente al corriente de acuerdo a su vencimiento y nueva deuda bancaria para capital de trabajo e inversiones. Adicionalmente, en el periodo aumenta saldo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, compensado por disminución de cuentas por pagar a entidades relacionadas.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se observa una variación positiva correspondiente a refinanciamiento de deuda de sus filiales Megasalud y Clínica Bicentenario.

Sector Bancario:

Al 30 de septiembre de 2017, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$263.825 millones respecto del saldo de cierre del año 2016. En el periodo se aprecian variaciones positivas por \$62.277 millones en Operaciones con liquidación en curso, \$31.116 millones en Depósitos y otras obligaciones a la vista y \$58.181 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo.

Otros Negocios:

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



A nivel de **Pasivos Corrientes** en el año 2017 se presenta una variación positiva de \$5.950 millones respecto del cierre del año 2016. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes (+\$44.413 millones) por variación de pasivos de corto plazo en ILC (matriz) por \$41.250 millones, por refinanciamiento de deuda y financiamiento de filiales, y a nivel de ILC Holdco por \$3.151 millones. Compensan lo anterior una variación negativa de cuentas por pagar (-\$36.117 millones), principalmente por dividendos de ILC pagados en enero y mayo.

Al 30 de septiembre de 2017, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

| Cifras en MM\$ sep-2017 | ILC | Habitat | Vida Cámara | Machalí | Consalud | Red Salud | Inv. Confuturo | Confuturo y Corseguro | Banco Internacional | Factoring | Corredora | Total |
|--|----------------|----------|-------------|--------------|------------|----------------|----------------|-----------------------|---------------------|---------------|------------|----------------|
| Corto Plazo | 89.284 | 0 | 160 | 1.047 | 186 | 24.255 | 17.095 | 80.920 | 210.241 | 13.997 | 113 | 437.297 |
| Bonos | 2.427 | | | | | 464 | 2.079 | | 117.718 | | | 122.688 |
| Préstamos bancarios | 86.856 | | 160 | 1.047 | 186 | 17.037 | 15.016 | 78.142 | 30.066 | 13.997 | 0 | 242.507 |
| Leasing financiero | | | | | | 6.755 | | | | | | 6.755 |
| Otros* | | | | | | | | 2.778 | 62.457 | | 113 | 65.348 |
| Largo Plazo | 141.398 | 0 | 0 | 2.623 | 354 | 170.068 | 84.556 | 0 | 0 | 51 | 0 | 399.050 |
| Bonos | 141.398 | | | | | 58.895 | 84.556 | | | | | 284.849 |
| Préstamos bancarios | 0 | | | 2.623 | 354 | 63.449 | 0 | | | | | 66.426 |
| Leasing Financiero | | | | | | 47.725 | | | | 51 | | 47.775 |
| Total (excluye derivados financieros)** | 230.681 | 0 | 160 | 3.670 | 541 | 194.323 | 101.651 | 78.142 | 147.784 | 14.048 | 0 | 771.000 |
| Total (incluye derivados financieros) | 230.681 | 0 | 160 | 3.670 | 541 | 194.323 | 101.651 | 80.920 | 210.241 | 14.048 | 113 | 836.347 |

| Cifras en MM\$ dic-2016 | ILC | Habitat | Vida Cámara | Machalí | Consalud | Red Salud | Inv. Confuturo | Confuturo y Corseguro | Banco Internacional | Factoring | Corredora | Total |
|--|----------------|----------|--------------|--------------|--------------|----------------|----------------|-----------------------|---------------------|---------------|-----------|----------------|
| Corto Plazo | 48.033 | 0 | 2.859 | 1.035 | 117 | 16.380 | 13.171 | 183.267 | 130.089 | 10.960 | | 405.911 |
| Bonos | 3.775 | | | | | 549 | 12.652 | | 69.537 | | | 86.513 |
| Préstamos bancarios | 44.259 | | 2.859 | 1.035 | 117 | 8.779 | 519 | 159.090 | 40.880 | 10.960 | | 268.496 |
| Leasing financiero | | | | | | 7.052 | | | | | | 7.052 |
| Otros* | | | | | | | | 24.177 | 19.672 | | | 43.849 |
| Largo Plazo | 140.660 | 0 | 0 | 2.718 | 3.407 | 161.841 | 97.434 | 0 | 0 | 0 | | 406.060 |
| Bonos | 140.660 | | | | | 26.448 | 83.434 | | | | | 250.541 |
| Préstamos bancarios | 0 | | | 2.718 | 3.407 | 84.501 | 14.000 | | | | | 104.627 |
| Leasing Financiero | | | | | | 50.892 | | | | | | 50.892 |
| Total (excluye derivados financieros)** | 188.693 | 0 | 2.859 | 3.753 | 3.524 | 178.221 | 110.605 | 159.090 | 110.417 | 10.960 | | 768.122 |
| Total (incluye derivados financieros) | 188.693 | 0 | 2.859 | 3.753 | 3.524 | 178.221 | 110.605 | 183.267 | 130.089 | 10.960 | | 811.971 |

* Otros corresponde a contratos de derivados financieros de Banco Internacional

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



V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de septiembre de 2017 la Compañía generó un flujo neto total del período de menos \$130.188 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento, el cual alcanzó los menos \$141.063 millones, sumado al flujo neto negativo procedente de actividades de operación por menos \$8.285 millones y por el flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$19.160 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

| <i>Cifras en MM\$</i> | 30-sep-2017 | 30-sep-2016 |
|--|--------------------|--------------------|
| Flujo neto originado por actividades de la operación | (8.285) | 451.295 |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | (141.063) | 212.616 |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | 19.160 | (628.929) |
| Flujo neto total del período | (130.188) | 34.982 |
| Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq. | (3.680) | (10.022) |
| Variación neta del efectivo y efectivo equivalente | (133.868) | 24.960 |
| Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente | 305.623 | 276.000 |
| Saldo final de efectivo y efectivo equivalente | 171.755 | 300.960 |

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

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

| <i>Cifras en MM\$ 30-sep-2017</i> | AFP | Isapre | Seguros | Salud | Bancario | Otros | Total |
|--|------------|---------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
| Flujo neto originado por actividades de la operación | 19.701 | 8.571 | 9.929 | 16.150 | (54.362) | (8.274) | (8.285) |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | (197) | (3.291) | (100.515) | 11.306 | (6.754) | (41.612) | (141.063) |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | 1 | (9.134) | 24.878 | (14.549) | 9.396 | 8.568 | 19.160 |

| <i>Cifras en MM\$ 30-sep-2016</i> | AFP | Isapre | Seguros | Salud | Bancario | Otros | Total |
|--|------------|---------------|----------------|--------------|-----------------|--------------|--------------|
| Flujo neto originado por actividades de la operación | (587) | (6.806) | 387.919 | 29.564 | 24.241 | 16.964 | 451.295 |
| Flujo neto originado por actividades de financiamiento | (149) | 2.929 | 40.405 | (18.181) | (1.241) | 188.852 | 212.616 |
| Flujo neto originado por actividades de inversión | - | 395 | (478.234) | (9.063) | 11.835 | (153.861) | (628.929) |

El menor Flujo neto originado por actividades de la operación por \$459.580 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Menor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Seguros (-\$ 377.990 millones), principalmente explicado por disminución en ingresos por primas, en Confuturo, Corpseguro y Vida Cámara, y menores ingresos por activos financieros a costo amortizado (menor volumen de venta en renta fija) principalmente en Confuturo y Corpseguro.
- Menor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Bancario (-\$78.603 millones), por crecimiento en colocaciones.



Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, este disminuye en \$353.679 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de financiamiento en segmento Otros (-\$230.464 millones), debido a préstamos obtenidos por la Matriz en 2016, para financiamiento de inversiones que se pagaron posteriormente con flujos obtenidos de la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento seguros (-\$140.921 millones), por menor financiamiento bancario como resultado de pago de préstamos y, por la ausencia de aumentos de capital durante 2017 a diferencia de 2016.

Por último, el mayor flujo originado por actividades de inversión por \$648.089 millones es explicado principalmente por variación en segmento Otros, por pagos realizados por ILC con motivo de la transacción con Prudential en 2016.



Tendencia de Indicadores

Cuadro N°9: Indicadores financieros

| <i>Cifras en MM\$</i> | | 30.sep.2017 | 31 dic.2016 |
|--|-------|-------------|-------------|
| Liquidez | | | |
| Liquidez corriente ⁽⁹⁾ | veces | 1,08x | 1,02x |
| Endeudamiento | | | |
| Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria | veces | 0,91x | 0,93x |
| Razón endeudamiento actividad aseguradora | veces | 6,94x | 7,18x |
| Razón endeudamiento actividad bancaria | veces | 1,89x | 1,66x |
| Razón endeudamiento total | veces | 9,75x | 9,78x |
| Deuda Financiera CP/Total | % | 52,3% | 50,0% |
| Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁰⁾ | % | 47,7% | 50,0% |
| Cobertura gastos financieros ⁽¹¹⁾ | veces | 8,24x | 12,64x |
| Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹²⁾ | veces | 0,78x | 0,69x |
| Actividad | | | |
| Total activos | MM\$ | 8.631.214 | 8.163.556 |
| Rotación inventarios | veces | 144 | 151 |
| Permanencia inventarios | días | 2,5 | 2,4 |

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



La liquidez corriente aumenta levemente, pues el alza de activos corrientes es levemente mayor que la de pasivos corrientes, principalmente por el aumento de Cuentas por cobrar por aumento de colocaciones, aumento de Instrumentos disponibles para la venta compensado por una caída en instrumentos para negociación. Por el lado de pasivos, las variaciones más importantes corresponden a una caída de Obligaciones con bancos de la actividad aseguradora compensado en por un aumento en pasivos corrientes en la actividad bancaria.

La proporción de corto plazo de deuda financiera aumenta debido a mayor emisión de instrumentos de deuda y aumento en contratos de derivados financieros en la actividad bancaria sumado a un aumento en otros pasivos corrientes en la actividad no aseguradora no bancaria. Compensado en parte por menores obligaciones con bancos de la actividad aseguradora y una reclasificación de pasivo no corriente a corriente.

La cobertura de gastos financieros disminuye, a pesar de la baja en gastos financieros, principalmente, por el mayor resultado antes de impuesto registrado en 2016 producto de la Ganancia procedente de operaciones discontinuadas originada por la transacción con Prudential.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio aumenta, a pesar de tener una deuda financiera levemente menor a igual periodo de 2016, producto de una menor liquidez en actividad Aseguradora por mayor asset allocation y menor saldo en bancos en Inversiones Confuturo y menor liquidez en la actividad bancaria por menores necesidades de liquidez en Banco Internacional . El efecto anterior se ve disminuido en el ratio producto de la variación positiva en patrimonio principalmente por aumento en ganancias acumuladas.



| Cifras en MM\$ | | 30.sep.2017 | 30 sep.2016 |
|--|-------------|--------------------|--------------------|
| Resultados | | | |
| Actividad no aseguradora y no bancaria | | | |
| Ingresos | MM\$ | 592.183 | 553.780 |
| Costos de explotación | MM\$ | (476.398) | (458.132) |
| Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹³⁾ | MM\$ | 17.097 | 13.435 |
| Gastos financieros | MM\$ | (18.059) | (21.280) |
| Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹⁴⁾ | MM\$ | 15.096 | 5.844 |
| Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado | MM\$ | - | 229.164 |
| Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria | MM\$ | 29.483 | 247.571 |
| Actividad aseguradora | | | |
| Ingresos netos por intereses y reajustes | MM\$ | 274.443 | 202.247 |
| Ingresos explotación aseguradora | MM\$ | 335.045 | 496.836 |
| Costo explotación aseguradora | MM\$ | (491.141) | (650.673) |
| Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁵⁾ | MM\$ | 95.243 | 41.440 |
| Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁶⁾ | MM\$ | (1.524) | (12.523) |
| Ganancia de actividad aseguradora | MM\$ | 75.538 | 28.038 |
| Actividad bancaria | | | |
| Ingresos netos por intereses y reajustes | MM\$ | 21.559 | 21.488 |
| Ingresos netos por comisiones y servicios | MM\$ | 3.352 | 2.759 |
| Gastos operacionales | MM\$ | (30.977) | (24.002) |
| Otros Ingresos Operacionales | MM\$ | 15.808 | 11.677 |
| Provisiones riesgo de crédito | MM\$ | (4.951) | (5.846) |
| Resultado operacional actividad bancaria ⁽¹⁷⁾ | MM\$ | 4.791 | 6.077 |
| Ganancia de actividad bancaria | MM\$ | 4.364 | 6.124 |
| RAIIDAIE ⁽¹⁸⁾ | MM\$ | 173.386 | 108.373 |
| Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora | MM\$ | 105.982 | 270.937 |
| Cifras en MM\$ | | | |
| | | 30.sep.2017 | 31 dic.2016 |
| Rentabilidad | | | |
| Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁹⁾ | % | 18,5% | 49,6% |
| Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁰⁾ | % | 4,4% | 25,1% |
| Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²¹⁾ | % | 1,5% | 0,7% |
| Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽²²⁾ | % | 0,5% | 0,7% |
| Rentabilidad del activo total ⁽²³⁾ | % | 1,6% | 3,9% |
| Utilidad por acción | \$ | 1.060 | 2.947 |

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

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

(15) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.

(16) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos

(17) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.



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

La variación del RAIIDAIE se explica principalmente por mejor resultado a nivel de filiales. (ver explicación en Resumen ejecutivo página 4)

La rentabilidad del Patrimonio disminuye, a pesar de un resultado muy favorable, influenciada por una base de comparación alta a diciembre de 2016, producto del mayor resultado proveniente de la utilidad extraordinaria generada por la venta de parte de la participación sobre AFP Habitat y efecto de revalorización de participación residual sobre AFP Habitat.

La rentabilidad de los activos operacionales totales cae debido al impacto en resultado de la transacción con Prudential.



VI. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

Las regulaciones, normas y criterios estables permiten evaluar adecuadamente los proyectos y reducir el riesgo de las inversiones, siendo por ello relevante un adecuado seguimiento de la evolución de la normativa. La mayor parte de los negocios que desarrolla ILC están regulados por las Superintendencias de Valores y Seguros, 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 septiembre de 2015, dicha comisión entregó un Informe a la Presidenta de la República, el cual contiene un diagnóstico al Sistema de Pensiones vigente, tres propuestas estructurales de sistemas previsionales y 58 medidas específicas para mejorar el sistema de pensiones, entre las cuales destaca la propuesta de subir de 60 a 65 años la edad de jubilación de las mujeres, aumentar de 10% a 14% la cotización obligatoria y la creación de una AFP estatal, entre otros. Respecto de la operación de Habitat en Perú, durante el año 2014 se realizó una modificación legal que cambia la ley de reforma al Sistema de Pensiones, eliminando la obligación de cotizar de los trabajadores independientes y estableciendo la obligación de devolver los aportes realizados en los períodos en que la referida exigencia estuvo vigente.

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



a.2. Riesgo del sector Isapres

En octubre de 2014, la Comisión Asesora Presidencial para el estudio y propuesta de un nuevo régimen jurídico para el sistema privado de salud, hizo entrega de su Informe a la Sra. Presidenta de la República, el cual contiene 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).

Al mes de septiembre de 2017, Isapre Consalud ha recibido 15.021 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Respecto de la justificación de las alzas, en fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 se 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.

El 16 de 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 14 de septiembre, se celebró una audiencia de conciliación entre las partes, no llegando a establecerse acuerdos, por lo cual el juicio debe avanzar hasta su fase probatoria.

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 se encuentra analizando esta resolución para definir las acciones pertinentes a seguir.

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



b. Riesgo operacional

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

b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

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

c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 30 de septiembre de 2017, el 91,0% 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, con sus filiales Vida Cámara Perú y Habitat Perú.

Las compañías de seguro mantienen vigentes contratos cross currency swap y forwards con instituciones financieras para proteger su cartera de inversiones de las variaciones del tipo de cambio, y están en concordancia con la Norma de Carácter General N° 200 de la Superintendencia de Valores y Seguros 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 Superintendencia de Valores y Seguros, y las necesidades de información requeridas por el Gobierno Corporativo de la Sociedad.

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

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

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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

- **Longevidad:** Riesgo de pérdida por aumento de la expectativa de vida por sobre lo esperado.
- **Inversiones:** Riesgo de pérdida por la obtención de rentabilidades menores a las esperadas.
- **Gastos:** Riesgo de pérdida por aumento de los gastos por sobre lo esperado.



- **Mortalidad:** Riesgo de pérdidas producidas por una experiencia de fallecimientos diferente a la esperada.
- **Persistencia:** Riesgo de pérdida por desviaciones de los rescates y término anticipado de pólizas respecto a lo esperado.

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

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

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

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

El proceso de tarificación del SIS se basó en un profundo análisis estadístico y financiero realizado por la Compañía con lo cual se proyectaron las variables, además Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. cuenta con políticas de calce financiero de su cartera de inversiones con el plazo promedio de sus pasivos lo que mitiga el efecto de bajas en las tasas de interés y con un completo equipo humano orientado a la gestión en el proceso de liquidación del seguro complementario al Departamento de Invalidez y Supervivencia, entidad que centraliza el back office del SIS y que depende de la Asociación de Aseguradores de Chile.

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 Superintendencia de Valores y Seguros, las Compañías de Seguros elaboran y presentan sus análisis de riesgo en forma anual.

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

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

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



VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

| | sept-17 | sept-16 |
|--|----------------|----------------|
| N° Cotizantes | 1.095.771 | 1.128.954 |
| N° Afiliados | 2.001.620 | 2.033.359 |
| Cotizantes/Afiliados | 54,7% | 55,5% |
| Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$) | 844.648 | 791.565 |
| Activo Fondo de Pensiones (MM\$) | 34.998.861 | 31.004.828 |

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

| <i>Cifras en \$ Miles</i> | sept-17 | sept-16 |
|---------------------------|----------------|----------------|
| Beneficiarios | 54 | 49 |
| Cotizantes | 94 | 87 |

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF, el incremento en tope imponible y el aumento de la tarifa GES por beneficiario (de UF 0,325 a UF 0,44).



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2017 y 2016

| sept-17 | | |
|--------------|----------------|------------------|
| Rango Etario | N° Cotizantes | N° Beneficiarios |
| 0-19 | 979 | 160.972 |
| 20-29 | 76.288 | 132.282 |
| 30-39 | 111.266 | 127.325 |
| 40-49 | 83.645 | 100.663 |
| 50-59 | 65.603 | 85.661 |
| 60-69 | 34.588 | 45.900 |
| 70-79 | 10.989 | 14.325 |
| 80 o más | 4.966 | 6.257 |
| Total | 388.326 | 673.386 |

| sept-16 | | |
|--------------|----------------|------------------|
| Rango Etario | N° Cotizantes | N° Beneficiarios |
| 0-19 | 1.256 | 163.563 |
| 20-29 | 78.540 | 135.994 |
| 30-39 | 104.007 | 120.084 |
| 40-49 | 81.165 | 99.259 |
| 50-59 | 64.569 | 85.401 |
| 60-69 | 33.032 | 43.879 |
| 70-79 | 10.295 | 13.451 |
| 80 o más | 4.595 | 5.894 |
| Total | 377.457 | 667.525 |

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 34 años en el caso de los Beneficiarios.

De 2016 a 2017 se observa un crecimiento del **2,9%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios se mantuvo constante.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

sept-17

| | | | | |
|-------------------------------|------------------------------------|---|---|--|
| N° Prestaciones Hospitalarias | Bonificaciones Hospitalarias (M\$) | Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$) | N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$) | Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$) |
| 2.317.286 | 108.074.744 | 46,64 | 0,38 | 17,83 |
| 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\$) |
| 9.856.570 | 97.476.346 | 9,89 | 1,63 | 16,08 |
| 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\$) |
| 239.573 | 70.225.556 | 293,13 | 0,07 | 20,09 |

sept-16

| | | | | |
|-------------------------------|------------------------------------|---|---|--|
| N° Prestaciones Hospitalarias | Bonificaciones Hospitalarias (M\$) | Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$) | N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$) | Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$) |
| 2.312.422 | 100.840.123 | 43,61 | 0,38 | 16,79 |
| 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\$) |
| 9.685.021 | 91.675.912 | 9,47 | 1,61 | 15,26 |
| 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\$) |
| 242.656 | 66.531.059 | 274,18 | 0,07 | 19,58 |

(*) 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 septiembre.



En 2017, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2016. En atención Hospitalaria estos parámetros crecieron un **0,2%** y **7,2%** respectivamente, mientras que el en atención Ambulatoria el incremento observado es de **1,8%** y **6,3%** respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de **\$13.035** millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2016, de **-1,3%** y **5,6%** respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de **\$9.495** millones en bonificaciones

3. Siniestralidad:

| % sobre los ingresos | sept-17 | sept-16 |
|----------------------|---------|---------|
| Prestaciones | 62,7% | 65,1% |
| Licencias | 21,4% | 22,5% |

4. Costo de la Isapre asociado a:

| Servicios de Salud | sept-17 | sept-16 |
|--------------------|---------|---------|
| Del Grupo | 28,7% | 30,7% |
| Terceros | 71,3% | 69,3% |

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

| | sept-17 | sept-16 |
|-----------------------|---------|---------|
| Gasto de Adm y Ventas | 14,3% | 12,8% |



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

| sept-17 | |
|---|---------------------------------|
| Razón Social | Incidencia en Bonificación Hosp |
| HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE | 10,4% |
| CLINICA BICENTENARIO S.A. | 8,2% |
| CLINICA TABANCURA | 7,3% |
| CLINICA AVANSALUD S.A. | 6,1% |
| PONT. UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE | 3,1% |
| OTROS | 65,0% |

| sept-16 | |
|---|---------------------------------|
| Razón Social | Incidencia en Bonificación Hosp |
| HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE | 11,2% |
| CLINICA BICENTENARIO S.A. | 9,4% |
| CLINICA TABANCURA | 8,4% |
| CLINICA AVANSALUD S.A. | 7,0% |
| CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A. | 3,5% |
| OTROS | 60,5% |

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

| sept-17 | |
|---|--------------------------------|
| Razón Social | Incidencia en Bonificación Amb |
| MEGASALUD S.A | 20,8% |
| SALCOBRAND S.A. | 10,3% |
| INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A. | 5,6% |
| CLINICA AVANSALUD S.A. | 2,6% |
| HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE | 2,3% |
| OTROS | 58,4% |

| sept-16 | |
|---|--------------------------------|
| Razón Social | Incidencia en Bonificación Amb |
| MEGASALUD S.A | 21,3% |
| SALCOBRAND S.A. | 10,2% |
| INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A. | 5,0% |
| CLINICA AVANSALUD S.A. | 2,6% |
| HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE | 2,3% |
| OTROS | 58,6% |



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

| Número de Camas | sept-17 | sept-16 |
|----------------------|---------|---------|
| Clínica Tabancura | 199 | 199 |
| Clínica Avansalud | 113 | 88 |
| Clínica Bicentenario | 268 | 264 |
| Clínica Iquique | 49 | 61 |
| ACR6 | 304 | 308 |
| Total Red Salud | 933 | 920 |

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

| | sept-17 | | sept-16 | |
|----------------------|----------------------|-------------|----------------------|-------------|
| | Días Cama Utilizados | % Ocupación | Días Cama Utilizados | % Ocupación |
| Clínica Tabancura | 32.252 | 65,3% | 27.940 | 51,2% |
| Clínica Avansalud | 19.810 | 68,2% | 18.989 | 83,6% |
| Clínica Bicentenario | 47.262 | 69,0% | 47.397 | 68,9% |
| Clínica Iquique | 7.117 | 53,2% | 8.660 | 51,8% |
| Clínica Elqui | 8.815 | 55,7% | 9.829 | 61,8% |
| Clínica Valparaíso | 8.396 | 59,1% | 7.954 | 61,8% |
| Clínica Integral | 9.588 | 53,2% | 11.058 | 56,8% |
| Clínica Mayor | 12.843 | 66,3% | 13.174 | 67,7% |
| Clínica Magallanes | 8.683 | 55,8% | 8.479 | 50,7% |

% 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 | sept-17 | | sept-16 | |
|------------------------|---------|----------|---------|----------|
| | Médicas | Urgencia | Médicas | Urgencia |
| Megasalud* | 483 | 0 | 473 | 0 |
| Clínica Tabancura | 50 | 8 | 49 | 12 |
| Clínica Avansalud | 66 | 13 | 63 | 13 |
| Clínica Bicentenario | 58 | 22 | 58 | 22 |
| Clínica Arauco Salud | 52 | 0 | 45 | 0 |
| Clínica Iquique | 10 | 10 | 12 | 10 |
| Clínica Elqui | 28 | 10 | 28 | 10 |
| Clínica Valparaíso | 17 | 9 | 18 | 7 |
| Clínica Integral | 75 | 10 | 75 | 12 |
| Clínica Mayor | 28 | 8 | 29 | 8 |
| Clínica Magallanes | 35 | 11 | 21 | 11 |

(*) Para Megasalud la información corresponde a sólo a infraestructura médica por no contar con atención de urgencia.

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

| N° Atenciones | sept-17 | sept-16 |
|----------------------|-----------|-----------|
| Megasalud* | 1.668.522 | 1.560.664 |
| Clínica Tabancura | 128.761 | 133.063 |
| Clínica Avansalud | 277.069 | 282.226 |
| Clínica Bicentenario | 258.550 | 258.971 |
| Clínica Arauco Salud | 71.411 | 76.528 |
| Clínica Iquique | 37.773 | 42.399 |
| Clínica Elqui | 113.088 | 114.078 |
| Clínica Valparaíso | 72.745 | 69.168 |
| Clínica Integral | 194.660 | 175.478 |
| Clínica Mayor | 100.419 | 101.325 |
| Clínica Magallanes | 76.337 | 67.846 |

(*) Para Megasalud la información corresponde a sólo a actividad médica por no contar con atención de urgencia.

A close-up photograph of a hand inserting several coins into the top of a white ceramic piggy bank. The piggy bank has a simple, stylized face with two black dots for eyes and a snout. The background is softly blurred, showing a person's arm and torso in a light-colored shirt. A teal banner is overlaid on the top and bottom of the image, containing text.

ILC

RESULTADOS FINANCIEROS SEPTIEMBRE 2017

27 Noviembre 2017

Índice

| | |
|--------------------------|---------|
| Resumen | 3 |
| Análisis Utilidad | 4 - 6 |
| Análisis por Compañía | 7 - 18 |
| AFP Habitat | 7 - 8 |
| Inv. 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 de la Compañía

Durante el **2017**, en ILC **hemos incrementado de forma significativa nuestra utilidad ordinaria** en comparación al año anterior. Esto responde principalmente a las diferentes estrategias que hemos estado implementando en nuestras compañías.

El crecimiento de los primeros nueve meses en comparación al 2016 se debe a un **mejor resultado en prácticamente todas nuestras compañías**, destacando las mejoras en Confuturo, Corpseguros, Consalud, Vida Cámara, AFP Habitat, y Banco Internacional.

Pese a la desaceleración del 16% **en primas** experimentada por la **industria de rentas vitalicias** chilena el 2017 respecto del 2016, **Confuturo y Corpseguros** fueron capaces de **contrarrestar este efecto gracias a un mejor resultado por inversión**. Esto deriva de la optimización de su portafolio de activos, sobretodo del sector inmobiliario. Además, el buen desempeño de la renta variable local y extranjera benefició este tipo de inversiones en ambas compañías. Este mismo efecto se vio reflejado en **AFP Habitat**, la cual logró **incrementar su rentabilidad proveniente del encaje** en \$11.335 millones para los primeros nueve meses del 2017 en comparación al mismo período del año anterior.

En el caso de **Banco Internacional**, es importante destacar el **sólido desempeño y mejora operacional** registrada por esta filial. A septiembre de 2017, el Banco había **crecido un 21% en colocaciones comerciales**, el tercer mayor incremento porcentual a nivel industria en Chile. Además, se logró reducir en forma considerable el gasto en riesgo y alcanzar un ROE de 11,1%. Todo lo anterior es fruto del importante trabajo realizado a nivel interno y con clientes, con el objetivo de ser el mejor banco para empresas en Chile.

Finalmente, las **áreas aseguradoras de salud** también **mostraron un avance** este 2017. Lo anterior deriva principalmente de un incremento en su nivel de ingresos, junto con una menor siniestralidad. Es importante destacar que a partir del cuarto trimestre del 2016, se ha apreciado una **menor actividad en el sector salud**, especialmente en el área quirúrgica. Esto explica en gran parte la menor siniestralidad y la caída en el desempeño operacional de Red Salud.

Conferencia Telefónica

Fecha: 28 de noviembre, 2017
12:00 PM Sgto. / 10:00 AM ET

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

Contacto Relación con Inversionistas

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

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

- La utilidad ordinaria de ILC a septiembre de 2017 alcanzó los **\$105.982 millones**, un 120% mayor a la reportada el mismo período del año anterior. La utilidad del tercer trimestre de 2017 ascendió a **\$33.316 millones**, en comparación a los \$15.473 millones del tercer trimestre de 2016.
- ILC alcanzó un ROE de **18,5%** al cierre de septiembre 2017, **580 puntos base superior** al registrado al cierre de septiembre 2016.
- **AFP Habitat** incrementó su resultado operacional en 8,4% (AoA) y 7,7% (ToT), gracias al aumento en el salario imponible, superando en un 14% el promedio de la industria.
- El ingreso por primas de **Confuturo** y **Corpseguros** cayó un 31,7% (AoA) y 33,4% (ToT). Esto fue contrarrestado fundamentalmente por una mejora del 38,0% (AoA) y 45,7% (ToT) en el resultado de inversión.
- **Banco Internacional** mejoró su ROE desde un 6,1% para septiembre de 2016 a un 11,1% para septiembre de 2017, además de presentar un crecimiento del 20,6% en sus colocaciones comerciales.
- El Margen EBITDA de **Red Salud** se contrajo en 232 puntos base (AoA) y 262 puntos base (ToT), principalmente por la menor actividad de la industria prestadora de salud en Chile. Lo anterior benefició los costos y siniestralidades de **Consalud** y **Vida Cámara**.
- A fines de junio de 2017 **Confuturo** y **Corpseguros** vendieron un edificio de oficinas en Nueva Las Condes, Santiago. El inmueble fue adquirido por un total de UF 3,2 millones, generando una utilidad de aproximadamente UF 0,9 millones después de impuestos. Aproximadamente el 60% del resultado fue reconocido el segundo trimestre, mientras que el porcentaje restante se reconoció el tercer trimestre de 2017.
- ILC repartió un **dividendo provisorio de \$100 por acción** en octubre de 2017, con cargo a la utilidad 2017.

Principales Cifras

| Millones de CLP\$ | 9M17 | 9M16 | Var% | 3T17 | 3T16 | Var% |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|---------------|----------------|
| Resultado Operacional | 117.132 | 60.952 | 92% | 42.072 | 11.525 | 265% |
| Resultado No Operacional | 13.564 | (6.499) | -309% | 1.387 | 3.338 | -58% |
| Impuestos | (21.310) | (1.883) | 1031% | (8.560) | 1.280 | -769% |
| Interés Minoritario | (3.403) | (10.797) | -68% | (1.582) | (2.129) | -26% |
| Utilidad de Operaciones Discontinuas | - | 229.164 | -100% | - | 1.459 | -100% |
| Utilidad Total para ILC | 105.982 | 270.937 | -61% | 33.316 | 15.473 | 115% |
| Utilidad Ordinaria ILC | 105.982 | 48.103 | 120% | 33.316 | 15.473 | 115% |
| Utilidad Extraordinaria ILC | - | 222.834 | -100% | - | - | - |
| Activos | 8.631.214 | 8.119.683 | 6% | 8.631.214 | 8.119.683 | 6% |
| Deuda Financiera | 7.828.153 | 7.371.801 | 6% | 7.828.153 | 7.371.801 | 6% |
| Patrimonio Atribuible a la Controladora | 731.315 | 670.870 | 9% | 731.315 | 670.870 | 9% |
| Deuda Financiera Neta/Patrimonio | 0,78x | 0,79x | -0,01x | 0,78x | 0,79x | -0,01x |
| Capitalización de Mercado Promedio | 882.326 | 748.792 | 18% | 909.402 | 735.610 | 24% |
| ROE⁽¹⁾ | 18,5% | 12,7% | 580 bps | 18,5% | 12,7% | 580 bps |

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

Declaraciones previas

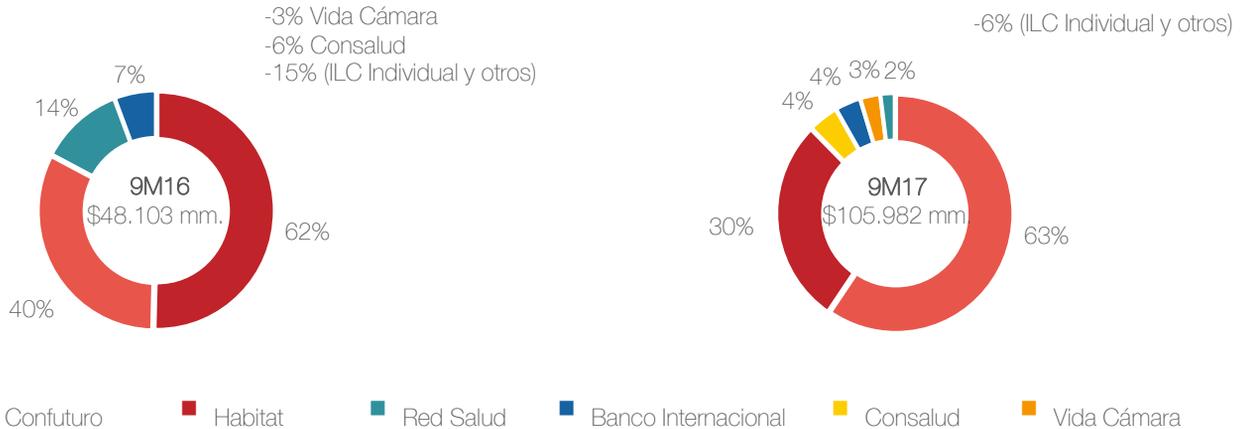
Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas declaraciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puede hacer cambiar sustancialmente los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen: regulatorio, mercado, operacional y financiero.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

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

ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 9M17



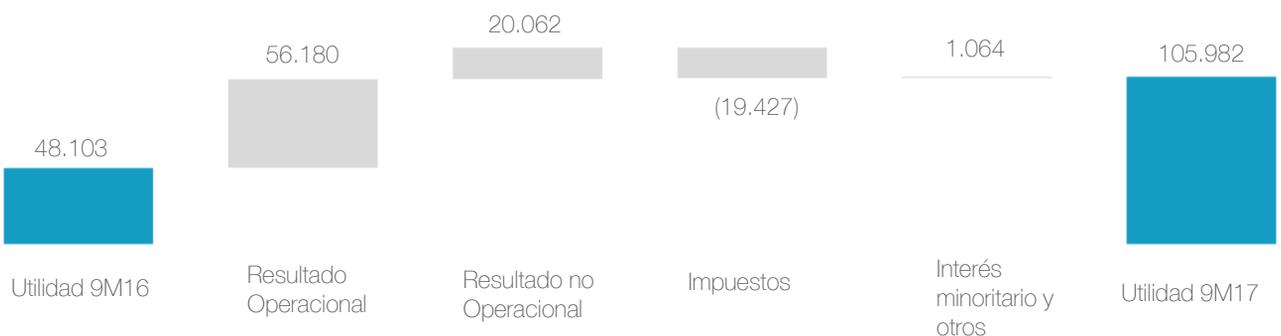
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



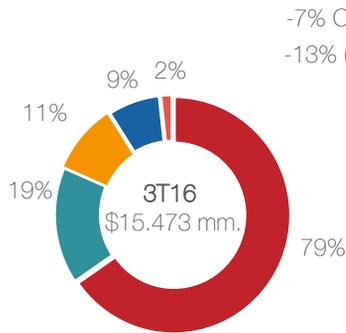
- Variación utilidad ordinaria ILC (CLP\$ mm.)



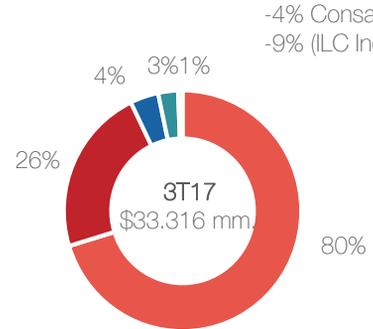
ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 3T17



- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



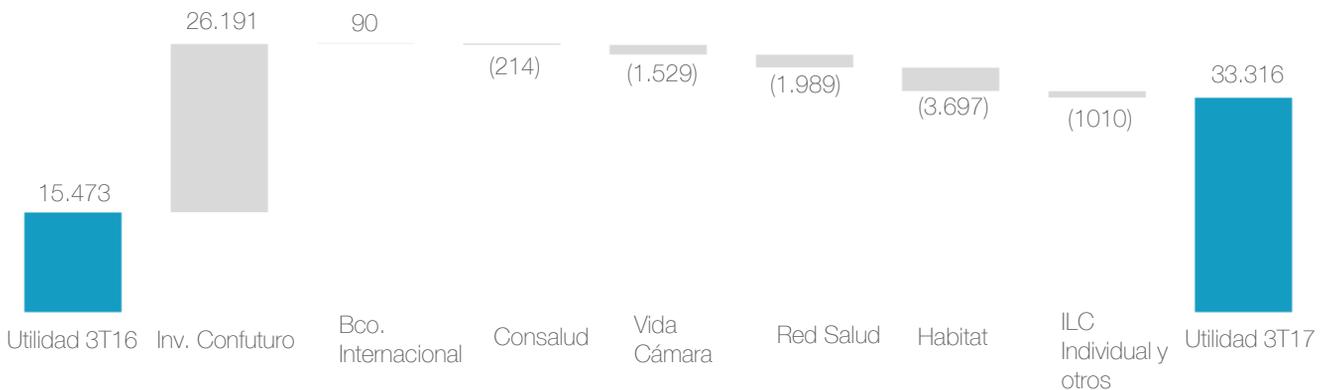
-7% Consalud
-13% (ILC Individual y otros)



-4% Consalud
-9% (ILC Individual y otros)

■ Inv. Confuturo ■ Habitat ■ Red Salud ■ Banco Internacional ■ Consalud ■ Vida Cámara

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



- Variación utilidad ordinaria ILC (CLP\$ mm.)



- **Análisis acumulado (9M17 – 9M16)**

La **utilidad ordinaria** de ILC de los primeros **nueve meses de 2017** alcanzó los **\$105.982 millones**, un 120,3% mayor a la reportada el mismo período del año anterior. Esto se debe tanto a un mejor desempeño operacional, como a un resultado no operacional superior.

En relación a la mejora del 92,2% del **resultado operacional**, \$53.803 millones derivan de un incremento en la actividad aseguradora. Pese a la caída del 31,7% en las primas de Confuturo y Corpseguros, la mejora del 38,0% en su resultado de inversión, junto a una disminución del 21,0% en su costo de ventas, le permitieron cerrar el periodo con un crecimiento del 103,6% en términos operacionales. Por otra parte, la actividad no aseguradora también presentó un avance de \$3.663 millones en su resultado operacional, derivado fundamentalmente de una mejora de 520 puntos base en la siniestralidad de Consalud. Lo anterior logró contrarrestar la disminución del 29,1% en el desempeño operacional de Red Salud. Finalmente, pese a la mejora del 39,7% en el resultado operacional de Banco Internacional, este periodo terminó con una caída de \$1.286 millones en la actividad bancaria, debido al reconocimiento del menor valor de inmuebles operacionales vendidos por Banco Internacional.

Respecto al incremento de \$20.062 millones del **resultado no operacional**, aproximadamente un 50% responde al avance del resultado de la actividad no aseguradora, debido al mejor desempeño de AFP Habitat y el menor gasto financiero de ILC a nivel de la Matriz. Adicionalmente, es importante destacar la disminución del 7,0% en los costos financieros de Red Salud, en respuesta a su plan de refinanciamiento de pasivos. Por otra parte, aproximadamente el 50% restante deriva de un mejor resultado de la actividad aseguradora, debido a un mejor resultado por efecto de tipo de cambio sobre la cartera de derivados administrada por Confuturo y Corpseguros y que a septiembre de 2016 registraba una pérdida de \$12.349 millones.

- **Análisis trimestral (3T17 – 3T16)**

La **utilidad ordinaria** de ILC del **tercer trimestre de 2017** alcanzó los **\$33.316 millones**, un 115,3% mayor a la reportada el mismo período del año anterior. Esto se debe a un mejor resultado operacional, parcialmente contrarrestado por un menor resultado no operacional.

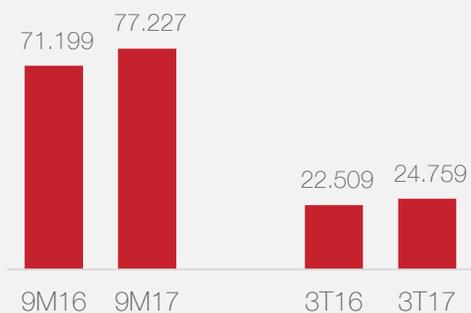
En relación al avance del 265,0% del **resultado operacional**, \$31.771 millones derivan de la actividad aseguradora. A pesar de la disminución del 33,4% en el ingreso por primas de Confuturo y Corpseguros, éste logró ser contrarrestado por un incremento del 45,7% en el resultado de inversión, fundamentalmente por el mejor desempeño de su portafolio inmobiliario y de renta variable local y extranjera. Por otra parte, debido a un mejor resultado operacional de Banco Internacional, la actividad bancaria presentó un avance de \$1.247 millones. Finalmente, pese a la mejora en 210 puntos base en la siniestralidad de Consalud, la actividad no aseguradora disminuyó su resultado operacional en \$2.471 millones, principalmente por un menor resultado en Red Salud.

Respecto a la disminución de \$1.951 millones del **resultado no operacional**, este deriva fundamentalmente de un menor encaje en AFP Habitat, contrarrestado por el mejor resultado no operacional de Red Salud y Consalud.

AFP HABITAT



Resultado Operacional (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



Rentabilidad de Fondos de Pensión (Real)

| Fondo A | 9M16 | 9M17 |
|-----------|-------|-------|
| Habitat | -0,0% | 13,6% |
| Industria | -0,4% | 13,5% |

| Fondo B | 9M16 | 9M17 |
|-----------|------|-------|
| Habitat | 2,0% | 11,1% |
| Industria | 1,8% | 10,7% |

| Fondo C | 9M16 | 9M17 |
|-----------|------|------|
| Habitat | 3,4% | 8,0% |
| Industria | 3,0% | 7,6% |

| Fondo D | 9M16 | 9M17 |
|-----------|------|------|
| Habitat | 4,2% | 4,3% |
| Industria | 3,8% | 4,0% |

| Fondo E | 9M16 | 9M17 |
|-----------|------|------|
| Habitat | 4,9% | 2,2% |
| Industria | 4,7% | 1,9% |

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 7,7% el tercer trimestre del año 2017 en comparación al mismo periodo del año 2016. El 54% de este avance responde a un mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile, debido al alza del 6,0% en la renta promedio real imponible, en línea a la estrategia comercial que ha seguido Habitat de posicionarse en segmentos de rentas más altas. De hecho, al cierre de septiembre 2017 el salario de AFP Habitat superó al promedio de la industria en un 13,9%. Lo anterior contrarrestó la caída del 2,6% en el número promedio de cotizantes.

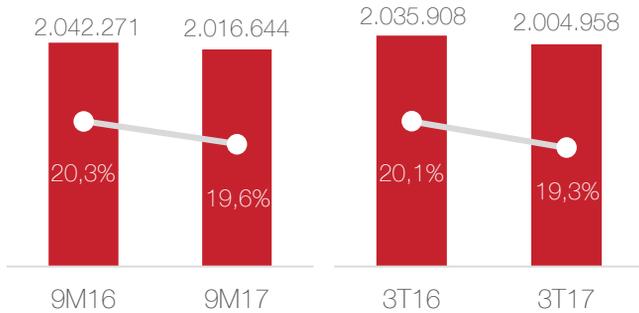
Por otra parte, se registró un crecimiento del 44,5% en los ingresos por comisiones en Perú, los cuales alcanzaron los \$3.654 millones el tercer trimestre del 2017. Al 30 de septiembre habían 1.117.470 afiliados, lo que equivale a una participación de mercado de 17,1% y un AuM de US\$1.449 millones, cifras comerciales relevantes si se considera que Habitat comenzó sus operaciones en este país a mediados del 2013. La utilidad trimestral de esta compañía alcanzó los \$339 millones, en comparación a la pérdida de \$35 millones registrada el 3T16.

Los **gastos de administración y ventas** durante el tercer trimestre del 2017 alcanzaron los \$20.120 millones, mayores en un 5,0% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se encuentra mayormente explicado por un 5,2% de aumento en el gasto de personal y un avance de \$904 millones en el gasto de comercialización.

El **resultado no operacional** correspondiente al tercer trimestre del 2017 disminuyó en \$9.357 millones respecto al mismo periodo del 2016, explicado principalmente por una baja de \$9.179 millones de la rentabilidad del encaje.

Al cierre del tercer trimestre de 2017, AFP Habitat mantenía un **sólido posicionamiento en el mercado nacional**, siendo la primera AFP en términos de participación de mercado según activos administrados y la segunda en términos de afiliados y cotizantes

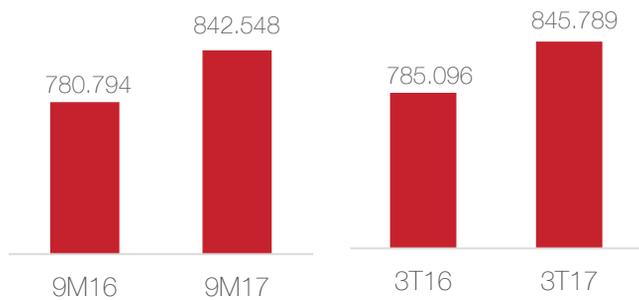
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



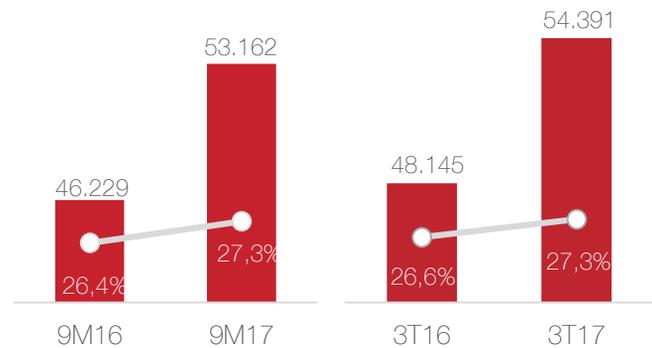
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



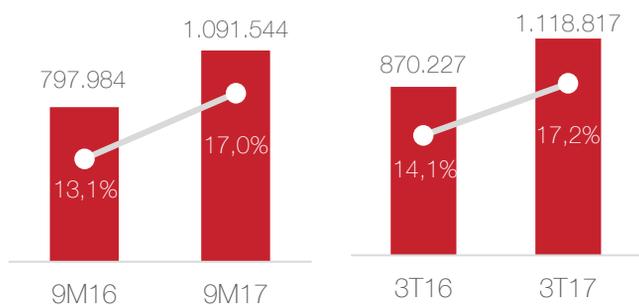
Ingreso promedio AFP Habitat Chile (CLP\$)



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



Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



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

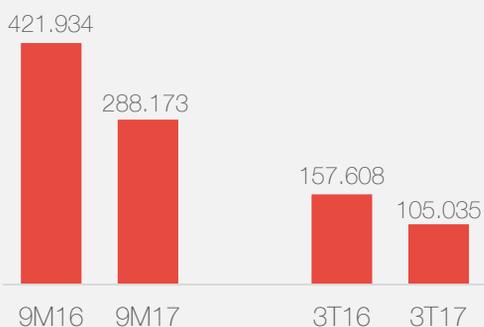


(1) Fx: CLP 637,93/US\$
 (2) Fx: PEN \$3,2828/ US\$

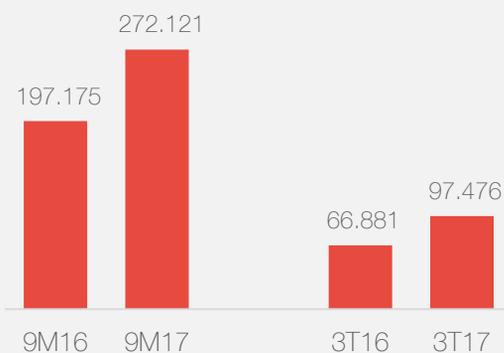


INV. CONFUTURO

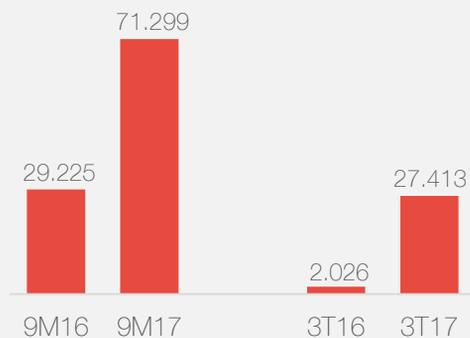
Ingreso por Primas (CLP\$ mm.)



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



Utilidad Act. Aseguradora (CLP\$ mm.)



Durante el tercer trimestre de 2017, Confuturo y Corpseguros alcanzaron un **ingreso por primas** de \$105.035 millones, un 33,4% menor al 3T16. Es importante mencionar que la industria de rentas vitalicias redujo su tamaño en un 12,2% debido principalmente a que el número de personas retirándose disminuyó en un 46,4% si se compara el tercer trimestre de 2017 con el mismo periodo de 2016. Por otro lado, tanto Confuturo como Corpseguros estuvieron muy activos en términos de ventas el 3T16, dada la mayor cantidad de primas recaudadas para enfrentar la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano.

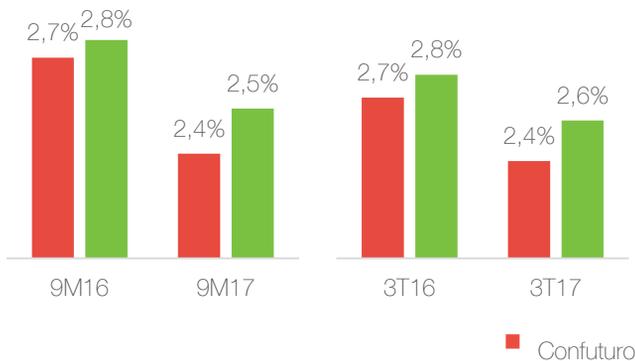
Los **ingresos por intereses y reajustes** registraron un avance de 45,7% ToT, lo que se debe fundamentalmente al incremento de en el resultado de inversión de activos inmobiliarios, lo cual fue en su mayoría explicado por el resultado de \$9.744 millones proveniente de la venta del edificio de oficinas en Nueva Las Condes, además de la incorporación de Espacio Urbano al portafolio de inversión. De igual forma, tanto las inversiones en el extranjero como en renta variable nacional, lograron incrementar los retornos de la cartera en \$10.143 millones.

La disminución del 25,8% del **costo de ventas** responde principalmente a un menor ingreso por primas. Esto fue parcialmente contrarrestado por un mayor devengo de intereses de rentas vitalicias, dado el crecimiento en el número de pensionados en el año 2016.

Los **gastos operacionales** se incrementaron en un 13,3%, debido a una mayor depreciación producto de la incorporación de Espacio Urbano, además de \$927 millones de deterioros en cuentas de leasing, mutuo hipotecario e inmobiliario.

El **resultado no operacional** se mantuvo relativamente estable, mejorando en \$1.021 millones ToT. Esto se debe a mejores resultados de cobertura y un afecto positivo de UF/IPC por mayor exposición de activos en pesos.

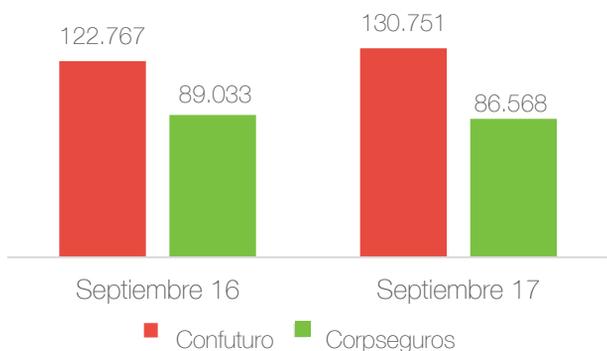
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)



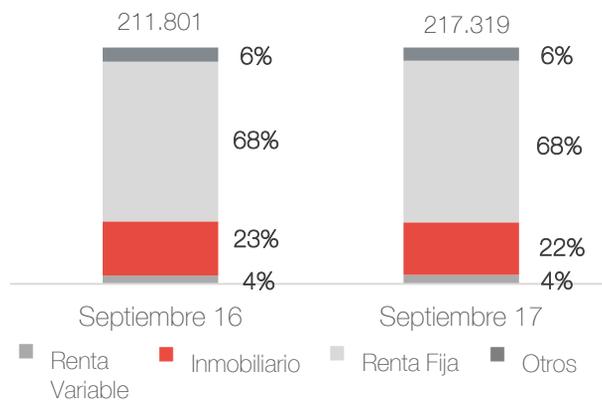
Ingreso por primas directas rentas vitalicias (miles UF)



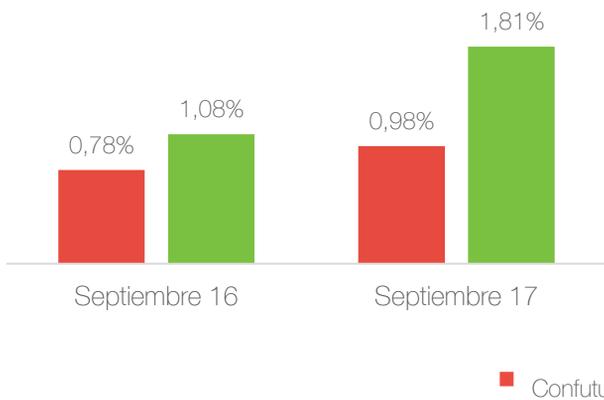
Activos administrados (miles UF)



Desglose activos administrados (miles UF, Confuturo & Corpseguros)



Tasa de suficiencia de activos



Razón de endeudamiento⁽¹⁾

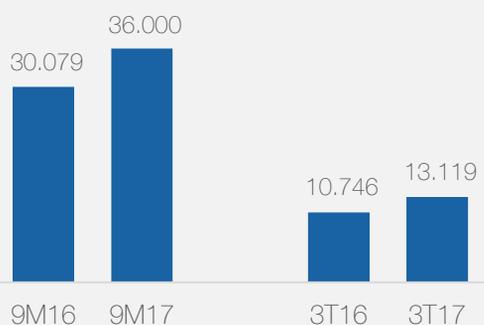


(1) Pasivos/Patrimonio



BANCO INTERNACIONAL

Ingreso Operacional Neto
(CLP\$ mm.)



Provisiones por riesgo (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



A septiembre de 2017, las **colocaciones comerciales** del Banco Internacional aumentaron un 20,6% en comparación a septiembre de 2016, el tercer mayor incremento porcentual de la industria. Por su parte, este tipo de colocaciones aumentaron un 2,4% a nivel industria.

El **margen de interés neto** del tercer trimestre 2017 alcanzó los \$7.058 millones, un 2,0% inferior comparado con el mismo período del 2016. Los ingresos por intereses y reajustes disminuyeron un 1,2%, lo cual es resultado de la rotación de colocaciones del periodo, la cual paso a clientes de menor riesgo y menor tasa. Por otra parte, esto logró ser parcialmente contrarrestado por la caída del 0,7% en el gasto por intereses y reajustes, esto es relevante si se considera que el Banco aumentó su nivel de pasivos en un 20,6%, por lo que la disminución en el gasto deriva de un costo de fondeo menor.

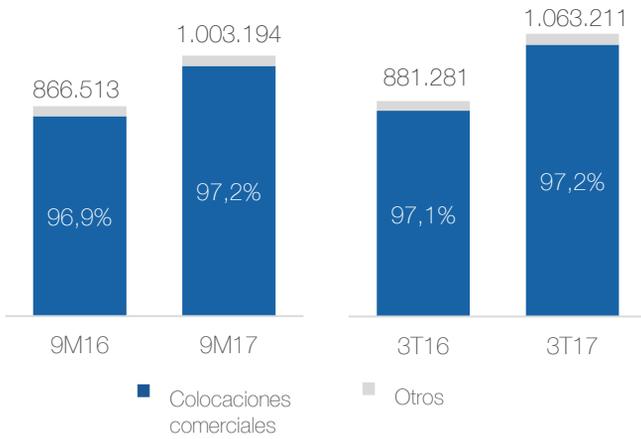
Lo anterior se debe fundamentalmente a la menor inflación trimestral, la cual fue de 20 puntos base inferior respecto con el mismo periodo del 2016. Esto es relevante si se considera que el Banco tenía un 33% de sus activos en UF y un 7% de sus pasivos en la misma moneda al cierre de septiembre 2017.

Las **comisiones netas** totalizaron \$603 millones, un 48,9% inferior en comparación con el tercer trimestre de 2016. Esto responde principalmente a menores comisiones por asesorías financieras a clientes.

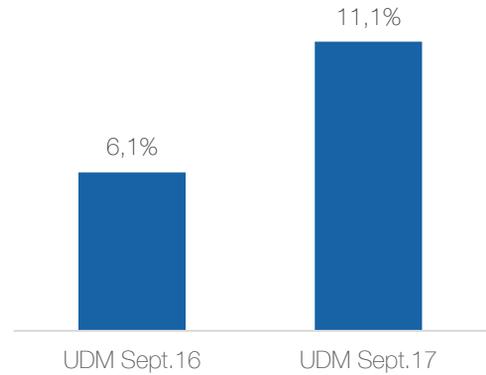
Las **provisiones** por riesgo de crédito totalizaron \$63 millones, lo que significó una caída ToT de 96,5%. Esto responde principalmente a los esfuerzos realizados por el Banco, el cual ha focalizado su crecimiento en clientes con un perfil de riesgo más bajo. Además, este tipo de provisión se concentró con mayor fuerza el 1T17, por lo que también hay un efecto redistributivo.

Los **gastos operacionales** alcanzaron los \$9.575 millones el tercer trimestre del 2017, un 12,9% por sobre el año anterior. Esto responde fundamentalmente a una baja base de comparación, ya que la nueva plana ejecutiva no se encontraba plenamente conformada el tercer trimestre de 2016. Además, durante el último año Banco Internacional inauguró tres centros de negocios en las ciudades de La Serena, Rancagua y Temuco.

Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)

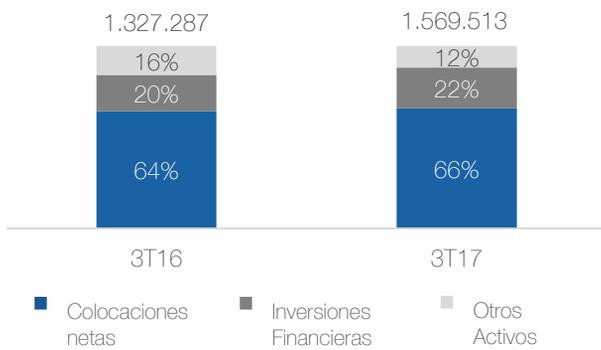


Rentabilidad sobre el patrimonio⁽¹⁾

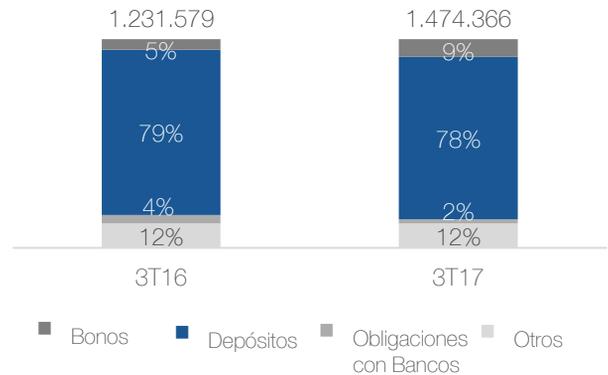


(1) ROE: Utilidad últimos doce meses/patrimonio promedio controlador

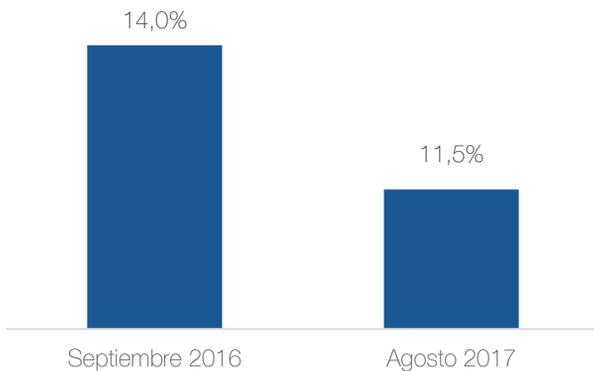
Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



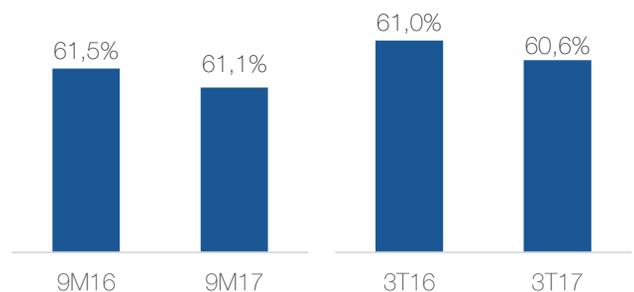
Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



Índice de solvencia (Basilea I)⁽²⁾



Índice promedio de eficiencia

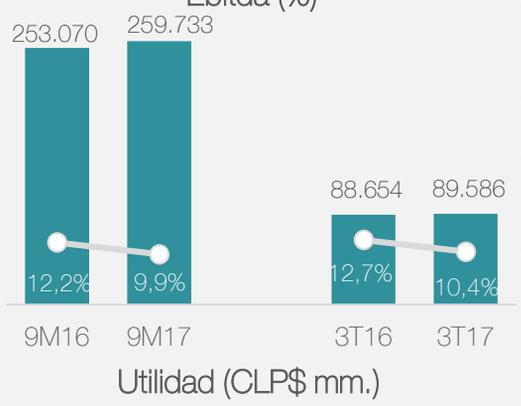


(2) Agosto 2017 corresponde al último mes disponible



RED SALUD

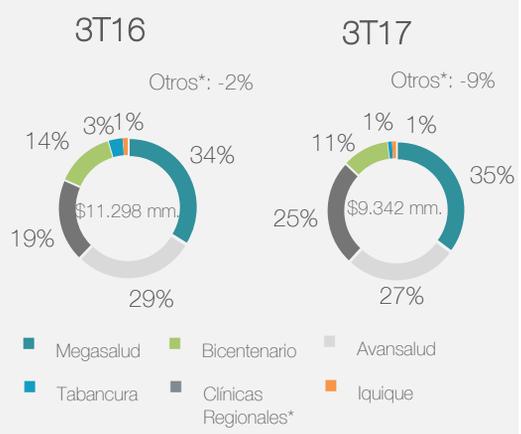
Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



Utilidad (CLP\$ mm.)



Composición Ebitda



La **utilidad trimestral** al cierre de 2017 alcanzó los \$1.021 millones, un 66,1% menor a la registrada para el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por una menor actividad hospitalaria y de pacientes críticos, específicamente en intervenciones quirúrgicas, dado el menor dinamismo económico. Lo anterior significó un mayor gasto fijo por prestación, al ser comparado ToT. Por otro lado, se presentaron también mayores deterioros de cuentas por cobrar por aproximadamente \$800 millones, principalmente provenientes de deudores de años anteriores.

Los **ingresos operacionales** de Red Salud el tercer trimestre de 2017 aumentaron un 1,1% en comparación con el mismo trimestre del año anterior. Esto responde principalmente a un aumento por insumos y fármacos, ingresos hospitalarios, pabellón y procedimientos.

Algunos de los hechos relevantes en las clínicas filiales de Red Salud para 3T17 fueron:

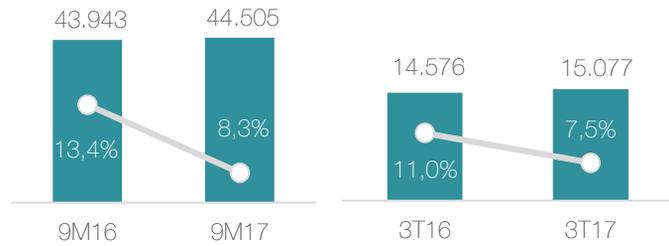
- **Clínica Avansalud:** aumentó sus ingresos 12,6% ToT y mantuvo su margen EBITDA de 19,4% producto de una mayor actividad ambulatoria. Además, a fines de septiembre de 2017 se incorporaron 25 nuevas camas de alta complejidad.
- **Clínica Tabancura:** aumentó sus ingresos en un 5,3% ToT. Sin embargo, los costos asociados a la implementación de su nueva torre y mayores deterioros hicieron que su margen EBITDA se redujera en 223 puntos.
- **Clínica Bicentenario:** bajó su margen ebitda ToT en 353 puntos base debido a un mayor deterioro de cuentas por cobrar y una menor actividad ambulatoria, específicamente en exámenes de laboratorio.
- **Megasalud:** registró una mayor actividad en consultas médicas y servicios de laboratorio. Sin embargo, esto no fue suficiente para contrarrestar una menor demanda menor en servicios dentales. Como consecuencia, el margen EBITDA disminuyó 237 puntos base.
- **Clinicas Regionales:** alzas registradas en los costos de personal de las clínicas Magallanes y Temuco, además de mayores participaciones médicas redujeron el margen ebitda 298 puntos base.

Otros: Red Salud (matriz), Oncored, TiRed
 Clínicas Regionales: Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

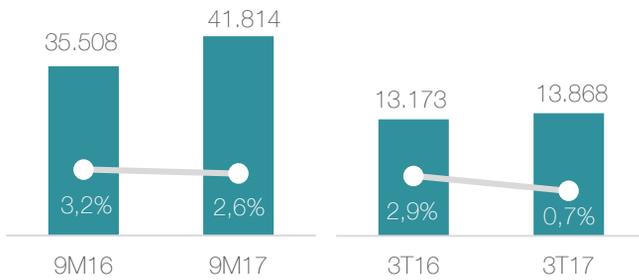
Megasalud Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



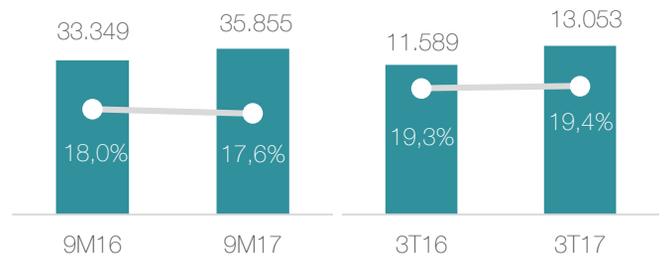
Clínica Bicentenario Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



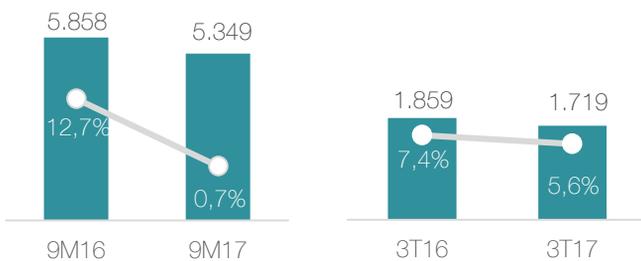
Clínica Tabancura Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



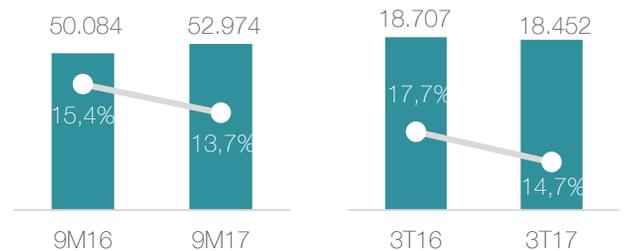
Clínica Avansalud Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



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

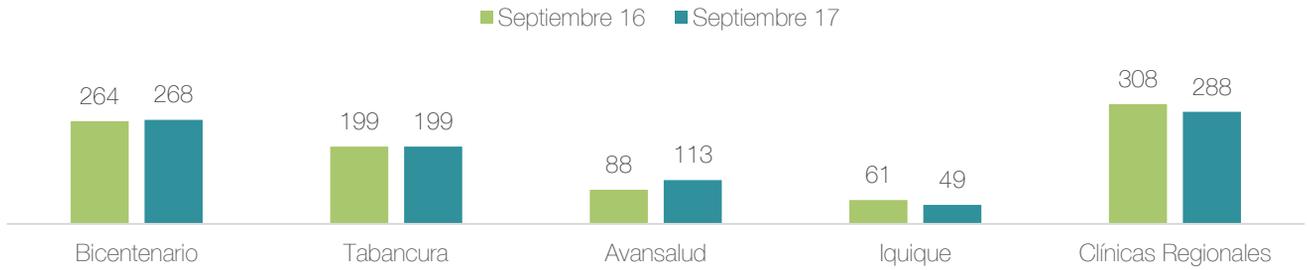


Clínicas Regionales⁽¹⁾ Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)

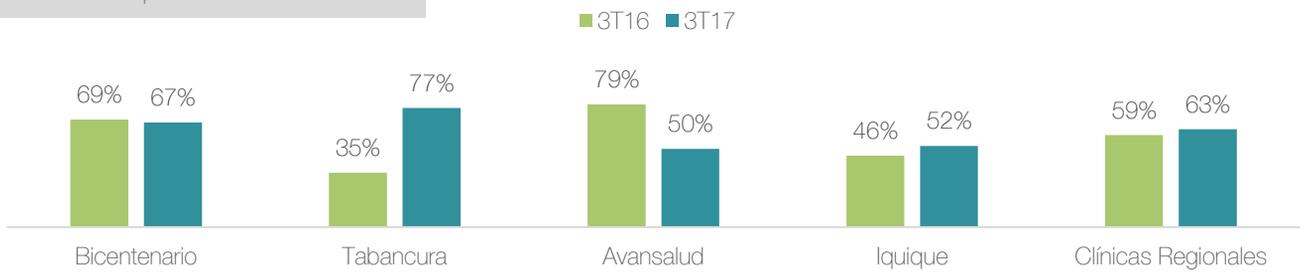


(1) Clínicas Regionales: Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

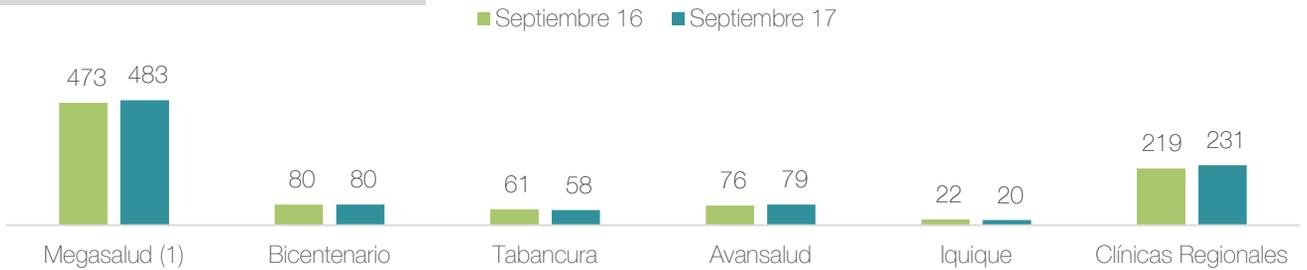
Camas disponibles



Tasa de ocupación

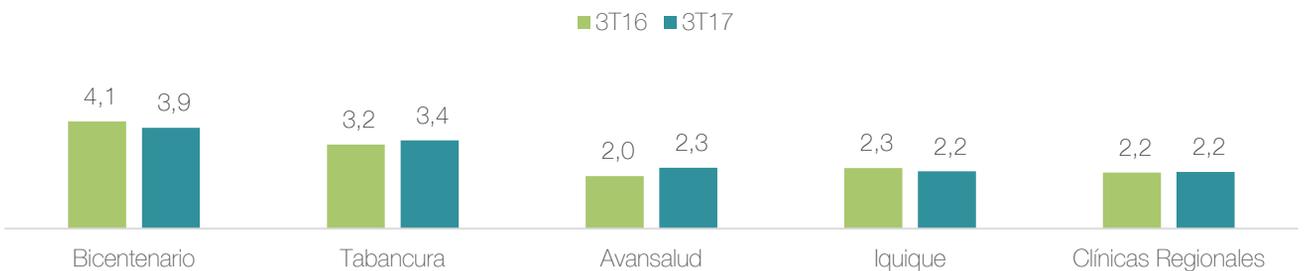


Boxes



(1) Corresponden a boxes dentales

Promedio estadía⁽²⁾



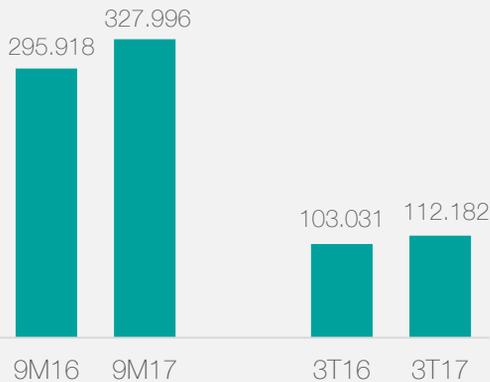
(2) Promedio estadía: días cama utilizados/ egresos hospitalarios

Clínicas Regionales: Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

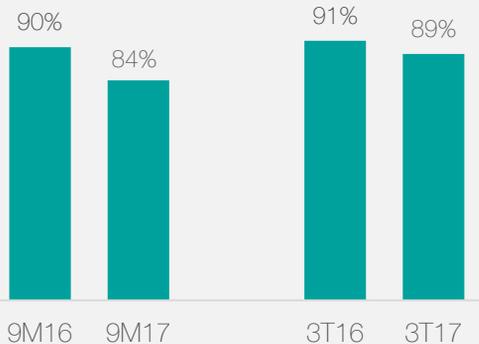
CONSALUD



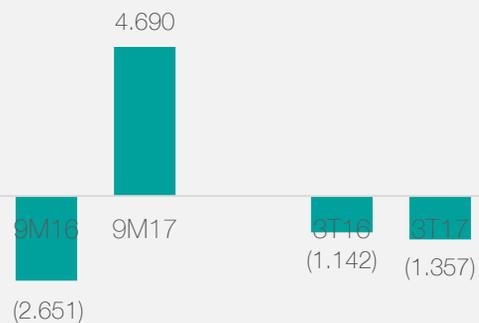
Ingresos Operacionales* (CLP\$ mm.)



Siniestralidad (Costo de venta/ Ingresos operacionales)



Utilidad⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



(1) Estados Financieros bajo IFRS

Durante el tercer trimestre del 2017 los ingresos operacionales aumentaron un 8,9% en relación al mismo periodo del año 2016. Esta alza se explica fundamentalmente por un incremento de 1,8% en la cartera de beneficiarios, junto a mayores ingresos por efecto inflación, ya que aproximadamente el 90% de los afiliados de Consalud tienen modalidad de cotización pactada en UF, además del ajuste del 5,9% en la tarifa base de los planes de salud ofrecidos por Consalud.

El costo de venta durante el tercer trimestre del 2017 alcanzó los \$99.448 millones, mayor en un 6,4% respecto al mismo periodo del 2016. Esta alza se explica por un aumento de 9,5%, 6,0% y 3,8% en la bonificación de prestaciones hospitalarias, ambulatorias y licencias medicas respectivamente.

Es importante destacar que para este trimestre el alza en ingresos logró contrarrestar el incremento en los costos, reduciendo la siniestralidad en 210 puntos base respecto al mismo trimestre de 2016.

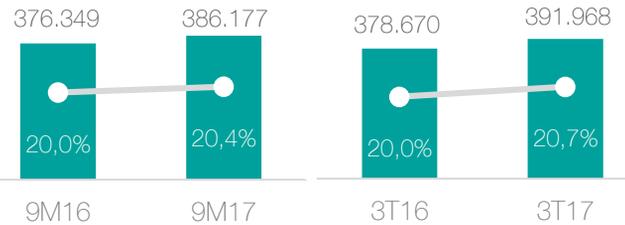
Los gastos de administración y ventas correspondientes al tercer trimestre del 2017 registraron un crecimiento de un 23,4%. Esta alza responde a un incremento en la fuerza de venta del 22% junto a un mayor gasto en remuneraciones por captación de nuevos beneficiarios. Por otra parte, debido a diferencias en la base de comparación, se registraron mayores provisiones por \$1.271 millones el 3T17. Finalmente, durante el tercer trimestre de 2017 los recursos de protección en contra de Isapre Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 6.234 casos, comparados con los 5.458 recursos al mismo periodo del 2016. Esto significó un costo de \$683 millones para el 3T17 en comparación con \$652 millones para el 3T16.

Todo lo anterior significó una pérdida de \$1.357 millones, relativamente estable comparado con la pérdida de \$1.142 millones el mismo periodo del año anterior.

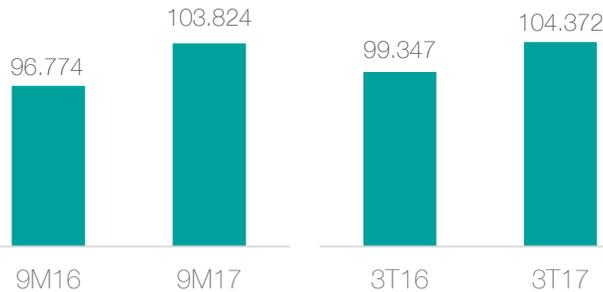
Beneficiarios promedio*



Cotizantes promedio*



Cotización promedio mensual* (CLP\$)



Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)*

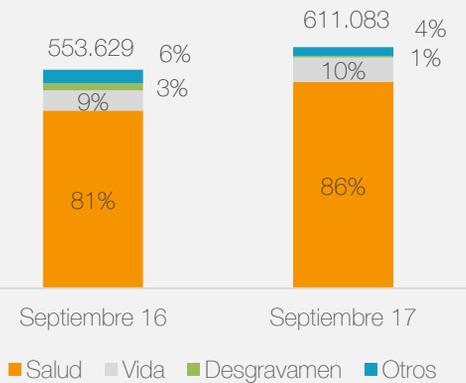


Detalle costos

| | | 9M17 | 9M16 | Var. % | 3T17 | 3T16 | Var. % |
|------------------------------|---|------------|------------|--------|------------|------------|--------|
| Bonificaciones Hospitalarias | N° Prestaciones Hospitalarias | 2.317.286 | 2.312.422 | 0,2% | 816.144 | 783.546 | 4,2% |
| | Bonificación Promedio por Prestación | \$ 46.639 | \$ 43.608 | 6,9% | \$ 45.994 | \$ 43.756 | 5,1% |
| | Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones) | \$ 108.075 | \$ 100.840 | 7,2% | \$ 37.538 | \$ 34.285 | 9,5% |
| Bonificaciones Ambulatorias* | N° Prestaciones Ambulatorias | 9.856.570 | 9.685.021 | 1,8% | 3.450.838 | 3.378.084 | 2,2% |
| | Bonificación Promedio por Prestación | \$ 9.889 | \$ 9.466 | 4,5% | \$ 9.965 | \$ 9.602 | 3,8% |
| | Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones) | \$ 97.476 | \$ 91.676 | 6,3% | \$ 34.389 | \$ 32.436 | 6,0% |
| Licencias Médicas | N° Licencias Médicas | 239.573 | 242.593 | -1,2% | 90.157 | 92.237 | -2,3% |
| | Subsidio Promedio por Licencia | \$ 293.128 | \$ 274.250 | 6,9% | \$ 277.724 | \$ 261.643 | 6,1% |
| | Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones) | \$ 70.226 | \$ 66.531 | 5,6% | \$ 25.039 | \$ 24.133 | 3,8% |

VIDA CÁMARA

Productos Comercializados



El **resultado bruto** del tercer trimestre del 2017 disminuyó un 13,8% en comparación al mismo periodo del trimestre anterior. Esto responde fundamentalmente a un efecto comparativo del SIS Chile, ya que pese a que la licitación terminó en junio de 2016, el 3T16 se recibieron primas rezagadas, esto fue parcialmente contrarrestado por un mejor desempeño de los seguros de salud y vida.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el margen de contribución de Vida Cámara del tercer trimestre de 2017 aumentó en \$1.440 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado fundamentalmente por un alza del 10,4% en productos comercializados, principalmente en seguros para mejorar las coberturas de planes de salud, junto a una baja de 12,2% en la siniestralidad.

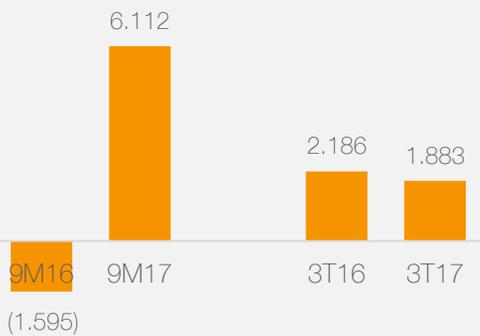
Los **gastos de administración y ventas** durante el tercer trimestre del 2017 alcanzaron los \$1.728 millones, mayores en un 11,2% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se encuentra principalmente explicado por un fortalecimiento de plana ejecutiva, reorganización de la política de incentivos y la inflación del período.

El **resultado no operacional** disminuyó \$1.232 millones para el tercer trimestre de 2017, un 92,9% menor con respecto al año 2016. Esto responde principalmente a un menor ingreso financiero producto de una menor rentabilidad.

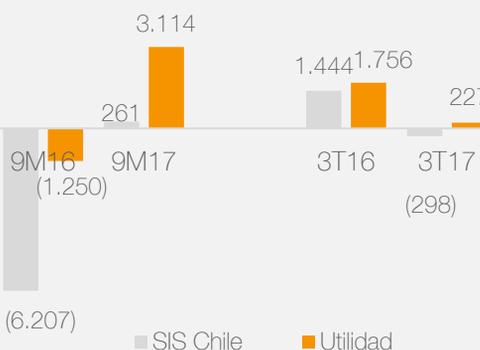
Dado que Vida Cámara Perú fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, el resultado neto de sus actividades está registrado como no operacional. Vida Cámara Perú, la cual está enfocada en seguros de invalidez y sobrevivencia, no consolidó resultados el tercer trimestre del 2017, comparado con un resultado de \$484 millones el tercer trimestre de 2016.

Todo lo anterior ha significado una **utilidad trimestral** para el cierre a septiembre de 2017 de \$227 millones, en comparación con la utilidad de \$1.756 millones el mismo periodo de 2016.

Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



| CLP\$ mm. | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 | Variación | % |
|---|------------------|------------------|----------------|-------------|
| Activos corrientes actividad no aseguradora | 250.165 | 266.491 | (16.326) | -6,1% |
| Activos no corrientes actividad no aseguradora | 692.360 | 665.586 | 26.774 | 4,0% |
| Activos actividad aseguradora | 6.047.604 | 5.849.108 | 198.495 | 3,4% |
| Activos actividad bancaria | 1.641.086 | 1.382.371 | 258.715 | 18,7% |
| Total activos | 8.631.214 | 8.163.556 | 467.658 | 5,7% |
| Pasivos corrientes actividad no aseguradora | 329.142 | 296.022 | 33.121 | 11,2% |
| Pasivos no corrientes actividad no aseguradora | 404.345 | 411.258 | (6.914) | -1,7% |
| Pasivos actividad aseguradora | 5.573.320 | 5.441.294 | 132.026 | 2,4% |
| Pasivos actividad bancaria | 1.521.489 | 1.257.664 | 263.825 | 21,0% |
| Total pasivos | 7.828.296 | 7.406.239 | 422.058 | 5,7% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 731.314 | 680.915 | 50.399 | 7,4% |
| Participaciones no controladoras | 71.604 | 76.402 | (4.798) | -6,3% |
| Total patrimonio | 802.918 | 757.318 | 45.601 | 6,0% |
| Total pasivos & patrimonio | 8.631.214 | 8.163.556 | 467.658 | 5,7% |

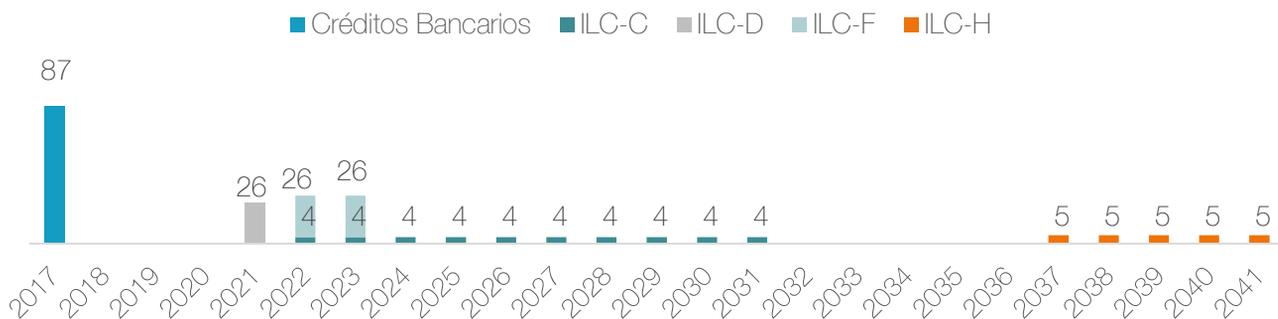
- A septiembre de 2017, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 5,7%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre del año 2016. Esta variación responde principalmente al incremento de \$258.715 millones en los activos de la actividad bancaria, específicamente en colocaciones e incremento en instrumentos de inversión disponibles para la venta de Banco Internacional. Además, la actividad aseguradora registró un crecimiento de 3,4% en sus activos explicado principalmente por mayores inversiones financieras.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC se **incrementó en un 5,7%** durante el período. Lo anterior se explica fundamentalmente por el incremento de \$263.825 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por operaciones con liquidación en curso, depósitos y un bono emitido al mercado el tercer trimestre de 2017. Además, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 2,4%, en respuesta a la mayor constitución de reservas. Finalmente, los pasivos corrientes de la actividad no aseguradora se incrementaron en \$33.121 millones, fundamentalmente por un mayor nivel de deuda en ILC. Sin embargo, es importante recalcar que parte de este mayor endeudamiento corresponde a créditos de corto plazo con subsidiarias, por lo que no constituyen deuda estructural.
- Finalmente, el **patrimonio consolidado creció un 6,0%** como consecuencia del mayor resultado del ejercicio, compensado por el pago de \$65.000 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 cierre de septiembre de 2017 se descomponía en:

| CLP\$ mm. | ILC Individual | Inversiones Confuturo | Confuturo | Corpseguros | Banco Internacional | Red Salud | Consalud | Vida Cámara |
|----------------------------|----------------|-----------------------|-----------|-------------|---------------------|-----------|----------|-------------|
| Caja y equivalentes a caja | 55.490 | 590 | 39.189 | 24.010 | 70.701 | 7.778 | 8.073 | 1.389 |

- Distribución de la deuda financiera de ILC Individual, C. Machalí, Red Salud e Inv. Confuturo al 30 de septiembre de 2017:

| CLP\$ m. | Corto Plazo | | | Largo Plazo | | | Total |
|----------------|-------------|------------|-----------|-------------|------------|------------|-------------|
| | Bonos | Bancos | Leasing | Bonos | Bancos | Leasing | |
| ILC | 2.427.252 | 86.856.355 | | 141.397.732 | | | 230.681.339 |
| C. Machalí | | 1.047.113 | | | 2.622.981 | | 3.670.094 |
| Red Salud | 463.509 | 17.036.811 | 6.754.519 | 58.894.754 | 63.448.554 | 47.724.723 | 194.322.870 |
| Inv. Confuturo | 2.079.230 | 15.015.560 | | 84.556.109 | | | 101.650.899 |

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



- Flujo de dividendos estimados de las principales subsidiarias o coligadas entregarían a ILC respecto de sus resultados del 2017:

| 9M17 | Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.) | Política Dividendos ⁽²⁾ (%) | Propiedad ILC (%) |
|-------------------------|------------------------------------|--|-------------------|
| Habitat | 55.190 ⁽³⁾ | 90% | 40,3% |
| Red Salud | 2.221 | 100% | 99,9% |
| Consalud ⁽¹⁾ | 6.131 | 100% | 99,9% |
| Vida Cámara Chile | 3.113 | 100% | 99,9% |
| Inversiones Confuturo | 66.915 | 30% | 99,9% |
| Banco Internacional | 7.886 | 30% | 50,6% |
| Total | 141.456 | | |

(1) De acuerdo a la regulación de la Superintendencia de Salud. (FEFI Consalud septiembre 2017)

(2) De acuerdo a la política vigente de cada filial a septiembre 2017

(3) Corresponde a su utilidad distributable

- **ILC repartió un dividendo provisorio de CLP\$100 por acción:** un dividendo provisorio de CLP\$100 por acción fue aprobado por el Directorio de ILC. Este dividendo fue pagado el 19 de octubre, con cargo al ejercicio 2017.
- **ILC realiza su segundo Investor day:** ILC realizó su segundo Investor Day el 24 octubre en Santiago. Pablo González (CEO de ILC), Cristián Rodríguez (CEO de AFP Habitat) y Christian Abello (CEO de Confuturo) presentaron los aspectos más relevantes de cada una de sus respectivas industrias.
- **ILC recibió premio a la transparencia activa:** la distinción realizada por la consultora Inteligencia de Negocios reconoce la cantidad de información que las compañías ponen a disposición del público en su sitio web y documentos corporativos.
- **Confuturo y Corpseguros vendieron un edificio de oficinas en Avenida Presidente Riesco, Santiago:** las compañías vendieron un inmueble de 24.611 metros cuadrados en el sector de oficinas nueva las condes. La venta produjo un resultado de aproximadamente UF 0,9 millones después de impuestos, de los cuales aproximadamente un 60% fue reconocido el segundo trimestre y un 40% el tercer trimestre del 2017.
- **Banco Internacional emitió un bono en julio de 2017 por CLP\$ 52.000 millones en Chile:** Banco Internacional colocó la serie G a cinco años plazo, a una tasa de 4,68%, equivalente a un spread de 101 puntos respecto del benchmark a 5 años del Banco Central. Esta emisión tuvo una demanda total de más de CLP\$ 88.000 millones, con una fuerte demanda de institucionales.
- **Red Salud emitió un bono en agosto de 2017 por UF 1,2 millones en el mercado local:** Red Salud colocó la serie E a cinco años plazo, a una tasa de 2,09%, equivalente a un spread de 106 puntos respecto del benchmark de 5 años del Banco Central. La emisión obtuvo una demanda total de UF 2,9 millones, 2,4 veces el monto colocado.
- **Clínica Avansalud amplía su dotación de camas:** en línea con su plan de expansión, Clínica Avansalud adhirió 25 nuevas camas de alta complejidad en septiembre de 2017.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** para los primeros nueve meses del año 2017 fue de CLP\$ 8.823, comparado con los CLP\$ 7.488 a septiembre del 2016. Durante el tercer trimestre del 2017 el precio de la acción de ILC promedió CLP\$ 9.094, en comparación con los CLP\$ 7.356 del mismo período del 2016.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** a septiembre del año 2017 fue de aproximadamente US\$ 0,9 millones, en comparación a los US\$ 0,6 millones diarios transados a septiembre de 2016. En términos trimestrales, el 3T17 la acción se transó en US\$ 1,2 millones promedio diario, en comparación a los US\$ 0,7 millones diarios transados el 3T16.



Fuente: Bloomberg

Dividendos pagados ILC (CLP\$)



Estructura propiedad ILC (30 septiembre 2017)



| CLP\$ mm. | Septiembre 2017 | Diciembre 2016 | Variación |
|---|------------------|------------------|--------------|
| Actividad No Aseguradora | | | |
| Efectivo y equivalentes al efectivo | 23.441 | 59.879 | -60,9% |
| Otros activos financieros corrientes | 58.287 | 57.530 | 1,3% |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes | 129.351 | 115.676 | 11,8% |
| Otros activos corrientes | 39.086 | 33.406 | 17,0% |
| Activos corrientes totales | 250.165 | 266.491 | -6,1% |
| Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación | 286.798 | 277.908 | 3,2% |
| Propiedades, plantas y equipos | 307.207 | 304.030 | 1,0% |
| Otros activos no corrientes | 98.354 | 83.648 | 17,6% |
| Total de activos no corrientes | 692.360 | 665.586 | 4,0% |
| Actividad Aseguradora | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 71.920 | 112.953 | -36,3% |
| Inversiones financieras | 4.273.291 | 4.059.242 | 5,3% |
| Inversiones inmobiliarias y similares | 1.277.246 | 1.280.821 | -0,3% |
| Inversiones cuenta única de inversión | 235.866 | 202.314 | 16,6% |
| Otros activos | 189.279 | 193.779 | -2,3% |
| Total activos actividad aseguradora | 6.047.604 | 5.849.108 | 3,4% |
| Actividad Bancaria | | | |
| Efectivo y depósitos en bancos | 70.701 | 98.413 | -28,2% |
| Creditos y cuentas por cobrar clientes | 1.045.010 | 890.322 | 17,4% |
| Otros activos | 525.375 | 393.635 | 33,5% |
| Total activos actividad bancaria | 1.641.086 | 1.382.371 | 18,7% |
| Total Activos | 8.631.214 | 8.163.556 | 5,7% |
| Actividad No Aseguradora | | | |
| Otros pasivos financieros corrientes | 145.977 | 89.696 | 62,7% |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar | 131.878 | 152.898 | -13,7% |
| Otros pasivos corrientes | 51.287 | 53.428 | -4,0% |
| Pasivos corrientes totales | 329.142 | 296.022 | 11,2% |
| Otros pasivos financieros no corrientes | 399.050 | 406.060 | -1,7% |
| Otros pasivos no corrientes | 5.295 | 5.198 | 1,9% |
| Pasivos no corrientes totales | 404.345 | 411.258 | -1,7% |
| Actividad Aseguradora | | | |
| Reserva seguros previsionales | 5.140.732 | 4.955.546 | 3,7% |
| Obligaciones con bancos | 81.080 | 186.126 | -56,4% |
| Otros pasivos | 351.508 | 299.622 | 17,3% |
| Total pasivos actividad aseguradora | 5.573.320 | 5.441.294 | 2,4% |
| Actividad Bancaria | | | |
| Depósitos y otras captaciones a plazo | 1.045.895 | 987.714 | 5,9% |
| Otros pasivos | 475.594 | 269.950 | 76,2% |
| Total pasivos actividad bancaria | 1.521.489 | 1.257.664 | 21,0% |
| Total pasivos | 7.828.296 | 7.406.239 | 5,7% |
| Capital emitido | 239.852 | 239.852 | 0,0% |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio | 437.891 | 358.430 | 22,2% |
| Otros | 53.571 | 82.633 | -35,2% |
| Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora | 731.314 | 680.915 | 7,4% |
| Participaciones no controladoras | 71.604 | 76.402 | -6,3% |
| Patrimonio total | 802.918 | 757.318 | 6,0% |
| Total pasivos y patrimonio | 8.631.214 | 8.163.556 | 5,7% |

ESTADO DE RESULTADOS ILC



| CLP\$ mm. | 9M17 | 9M16 | Variación | 3T17 | 3T16 | Variación |
|---|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Actividad No Aseguradora | | | | | | |
| Ingresos de actividades ordinarias | 592.183 | 553.780 | 6,9% | 202.993 | 193.016 | 5,2% |
| Costo de ventas | (476.398) | (458.132) | 4,0% | (167.863) | (159.875) | 5,0% |
| Otros Ingresos | 2.296 | 2.410 | -4,7% | 629 | 926 | -32,1% |
| Gastos operacionales | (100.983) | (84.623) | 19,3% | (33.188) | (29.024) | 14,3% |
| Resultado operacional | 17.097 | 13.435 | 27,3% | 2.571 | 5.043 | -49,0% |
| Ingresos financieros | 3.803 | 8.480 | -55,2% | 499 | 2.118 | -76,4% |
| Costos financieros | (18.059) | (21.280) | -15,1% | (6.202) | (5.787) | 7,2% |
| Otros | 29.352 | 18.645 | 57,4% | 8.790 | 9.372 | -6,2% |
| Resultado no operacional | 15.096 | 5.844 | 158,3% | 3.087 | 5.703 | -45,9% |
| Utilidad (pérdida) antes de impuesto | 32.193 | 19.279 | 67,0% | 5.658 | 10.746 | -47,3% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (2.710) | (872) | 210,8% | (1.128) | (905) | 24,7% |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas | 29.483 | 18.407 | 60,2% | 4.531 | 9.842 | -54,0% |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas | 0 | 229.164 | -100,0% | 0 | 1.459 | -100,0% |
| Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora | 29.483 | 247.571 | -88,1% | 4.531 | 11.301 | -59,9% |
| Actividad Aseguradora | | | | | | |
| Ingresos netos por intereses y reajustes | 274.443 | 202.247 | 35,7% | 98.093 | 68.949 | 42,3% |
| Ingresos netos por primas | 335.045 | 496.808 | -32,6% | 120.893 | 170.472 | -29,1% |
| Total costo explotación aseguradora | (491.141) | (650.673) | -24,5% | (174.572) | (227.596) | -23,3% |
| Gastos operacionales | (23.103) | (6.941) | 232,9% | (8.172) | (7.355) | 11,1% |
| Resultado Operacional | 95.243 | 41.440 | 129,8% | 36.242 | 4.471 | 710,6% |
| Resultado No Operacional | (1.524) | (12.523) | -87,8% | (1.710) | (2.532) | -32,5% |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | 93.719 | 28.917 | 224,1% | 34.533 | 1.939 | 1681,2% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (18.181) | (878) | 1969,9% | (6.826) | 1.843 | -470,4% |
| Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora | 75.538 | 28.038 | 169,4% | 27.706 | 3.782 | 632,7% |
| Actividad Bancaria | | | | | | |
| Ingreso neto por intereses y reajustes | 21.559 | 21.488 | 0,3% | 7.006 | 7.206 | -2,8% |
| Ingreso neto por comisiones y servicios | 3.352 | 2.759 | 21,5% | 603 | 1.180 | -48,9% |
| Sub total otros ingresos operacionales | 15.808 | 11.677 | 35,4% | 5.520 | 4.138 | 33,4% |
| Provisiones por riesgo de crédito | (4.951) | (5.846) | -15,3% | (63) | (1.778) | -96,5% |
| Ingreso operacional neto | 35.768 | 30.079 | 18,9% | 13.067 | 10.746 | 21,6% |
| Total gastos operacionales | (30.977) | (24.002) | 29,1% | (9.809) | (8.735) | 12,3% |
| Resultado Operacional | 4.791 | 6.077 | -21,2% | 3.259 | 2.011 | 62,0% |
| Resultado no Operacional | (7) | 181 | -104,1% | 9 | 167 | -94,5% |
| | | | -23,6% | | | 50,0% |
| Ganancia (pérdida) antes de impuesto | 4.784 | 6.257 | | 3.268 | 2.178 | |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (419) | (133) | 214,9% | (606) | 342 | -277,5% |
| Ganancia (pérdida) de actividad bancaria | 4.364 | 6.124 | -28,7% | 2.661 | 2.520 | 5,6% |
| Ganancia (pérdida) total | 109.385 | 281.734 | -61,2% | 34.898 | 17.602 | 98,3% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora | 105.982 | 270.937 | -60,9% | 33.316 | 15.473 | 115,3% |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras | 3.403 | 10.797 | -68,5% | 1.582 | 2.129 | -25,7% |

FLUJO DE EFECTIVO ILC



| CLP\$ mm. | 9M17 | 9M16 | Variación | 3T17 | 2T16 | Variación |
|---|------------------|------------------|----------------|-----------------|------------------|-----------------|
| Actividad No Aseguradora | | | | | | |
| Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios | 737.802 | 634.063 | 16,4% | 265.943 | 223.686 | 18,9% |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios | (206.388) | (197.174) | 4,7% | (73.387) | (68.841) | 6,6% |
| Pagos a y por cuenta de los empleados | (114.672) | (92.332) | 24,2% | (34.763) | (29.877) | 16,4% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (370.870) | (304.699) | 21,7% | (149.580) | (121.966) | 22,6% |
| Flujo de efectivo proveniente de la operación | 45.872 | 39.858 | 15,1% | 8.213 | 3.003 | 173,5% |
| Actividad Aseguradora | | | | | | |
| Ingreso por primas de seguros y coaseguros | 387.184 | 549.109 | -29,5% | 137.014 | 201.928 | -32,1% |
| Ingresos neto por activos financieros a valor razonable | (60.504) | (13.536) | 347,0% | (41.148) | (3.594) | 1044,9% |
| Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado | 111.768 | 308.485 | -63,8% | 79.482 | 203.589 | -61,0% |
| Pago de rentas y siniestros | (351.972) | (381.815) | -7,8% | (115.751) | (126.361) | -8,4% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (78.543) | (75.049) | 4,7% | (34.055) | (29.517) | 15,4% |
| Flujo de efectivo proveniente de la operación | 7.934 | 387.195 | -98,0% | 25.543 | 246.044 | -89,6% |
| Actividad Bancaria | | | | | | |
| (Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar | (185.502) | (91.819) | 102,0% | (19.469) | (30.514) | -36,2% |
| Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo | 146.608 | 133.378 | 9,9% | 52.459 | (8.526) | -715,3% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (15.467) | (17.317) | -10,7% | (48.025) | 45.077 | -206,5% |
| Flujo de efectivo proveniente de la operación | (54.362) | 24.241 | -324,3% | (15.035) | 6.037 | -349,1% |
| Total flujo de efectivo proveniente de la operación | (556) | 451.295 | -100,1% | 18.720 | 255.084 | -92,7% |
| Actividad No Aseguradora | | | | | | |
| Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias | - | 247.279 | -100,0% | 1.616 | 2.000 | -19,2% |
| Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias | (2.801) | (423.264) | -99,3% | (2.229) | (30) | 7328,9% |
| Compras de propiedades, planta y equipo | (18.215) | (7.788) | 133,9% | (5.843) | (3.412) | 71,2% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 5.901 | 21.244 | -72,2% | 10.801 | 12.868 | -16,1% |
| Flujo de efectivo proveniente de la inversión | (15.114) | (162.529) | -90,7% | 4.345 | 11.426 | -62,0% |
| Actividad Aseguradora | | | | | | |
| Ingresos por propiedades de inversión | 85.889 | 24.558 | 249,7% | 30.362 | 7.144 | 325,0% |
| Egresos por propiedades de inversión | (73.533) | (502.253) | -85,4% | (26.913) | (467.732) | -94,2% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | 12.522 | (539) | -2421,4% | (1.177) | (231) | 409,1% |
| Flujo de efectivo proveniente de la inversión | 24.878 | (478.234) | -105,2% | 2.273 | (460.819) | -100,5% |
| Actividad Bancaria | | | | | | |
| Compras de activos fijos | (166) | (128) | 30,5% | 604 | (21) | -2962,7% |
| Ventas de activos fijos | 10.681 | 669 | 1496,9% | 0 | -0 | -152,2% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (1.119) | 11.294 | -109,9% | (2.534) | 3.026 | -183,7% |
| Flujo de efectivo proveniente de la inversión | 9.396 | 11.835 | -20,6% | (1.929) | 3.004 | -164,2% |
| Total flujo de efectivo proveniente de la inversión | 19.160 | (628.929) | -103,0% | 4.689 | (446.388) | -101,1% |
| Actividad No Aseguradora | | | | | | |
| Total importes procedentes de préstamos | 117.726 | 463.040 | -74,6% | 39.709 | 36.787 | 7,9% |
| Importes procedentes de la emisión de acciones | 628 | 809 | -22,4% | 598 | 359 | 66,7% |
| Pagos de préstamos | (100.598) | (210.811) | -52,3% | (70.394) | (38.968) | 80,6% |
| Dividendos pagados | (65.024) | (37.885) | 71,6% | (2) | (1.850) | -99,9% |
| Intereses pagados | (12.941) | (49.122) | -73,7% | (1.937) | (5.050) | -61,7% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (13.209) | (6.353) | 107,9% | (9.275) | (1.578) | 487,9% |
| Flujo de efectivo proveniente del financiamiento | (73.419) | 159.679 | -146,0% | (41.300) | (10.300) | 301,0% |
| Actividad Aseguradora | | | | | | |
| Préstamos bancarios o relacionados | 4.201 | 148.293 | -97,2% | - | 100.135 | -100,0% |
| Dividendos pagados | - | - | - | - | - | - |
| Intereses pagados | (12.393) | (429) | 2789,9% | (2.651) | (24) | 10777,0% |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (60.427) | (93.686) | -35,5% | (0) | (8.012) | -100,0% |
| Flujo de efectivo proveniente del financiamiento | (68.620) | 54.178 | -226,7% | (2.651) | 92.098 | -102,9% |
| Actividad Bancaria | | | | | | |
| Emisión de bonos | - | - | - | - | - | - |
| Pago de bonos | - | - | - | - | - | - |
| Otros préstamos obtenidos de largo plazo | - | - | - | - | - | - |
| Dividendos pagados | (4.677) | (47) | 9864,1% | 4.772 | 0 | #jDIV/O! |
| Otras entradas (salidas) de efectivo | (2.076) | (1.194) | 73,9% | (578) | (286) | 102,3% |
| Flujo de efectivo proveniente del financiamiento | (6.754) | (1.241) | 444,2% | 4.194 | (286) | -1567,7% |
| Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento | (148.792) | 212.616 | -170,0% | (39.757) | 81.513 | -148,8% |
| Incremento (disminución) en el efectivo | (130.188) | 34.982 | -472,2% | (16.348) | (109.792) | -85,1% |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio | (3.680) | (10.022) | -63,3% | (3.279) | (1.016) | 222,8% |
| Incremento (disminución) neto en el efectivo | (133.868) | 24.960 | -636,3% | (19.626) | (110.807) | -82,3% |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo | 305.623 | 276.000 | 10,7% | 191.381 | 411.767 | -53,5% |
| Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo | 171.755 | 300.960 | -42,9% | 171.755 | 300.960 | -42,9% |

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | Var % | 3T17 | 3T16 | Var % |
|-------------------------------------|----------------|----------------|--------------|---------------|---------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 134.824 | 124.412 | 8,4% | 44.879 | 41.673 | 7,7% |
| Costo de ventas | - | - | - | - | - | - |
| Ganancia Bruta | 134.824 | 124.412 | 8,4% | 44.879 | 41.673 | 7,7% |
| Otros ingresos (gastos) | - | - | - | - | - | - |
| Gasto de Administración y Venta | (57.596) | (53.213) | 8,2% | (20.120) | (19.165) | 5,0% |
| Resultado Operacional | 77.227 | 71.199 | 8,5% | 24.759 | 22.509 | 10,0% |
| Ingreso financiero | 734 | 999 | -26,5% | 196 | 244 | -19,6% |
| Costo financiero | (63) | (62) | 1,6% | (17) | (17) | -1,9% |
| Rentabilidad del encaje | 26.641 | 15.306 | 74,1% | 3.823 | 13.002 | -70,6% |
| Participación en asociadas | 2.229 | 2.062 | 8,1% | 726 | 753 | -3,7% |
| Otros | 814 | 552 | 47,6% | 231 | 369 | -37,6% |
| Resultado No Operacional | 30.355 | 18.856 | 61,0% | 4.958 | 14.351 | -65,5% |
| Utilidad antes de impuestos | 107.582 | 90.055 | 19,5% | 29.717 | 36.860 | -19,4% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (25.749) | (20.465) | 25,8% | (7.117) | (8.730) | -18,5% |
| Utilidad Total | 81.832 | 69.590 | 17,6% | 22.600 | 28.130 | -19,7% |
| Interés minoritario | 2 | (0) | -410,3% | 0 | (0) | -1011,1% |
| Utilidad Neta | 81.831 | 69.590 | 17,6% | 22.599 | 28.130 | -19,7% |



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | Var % | 3T17 | 3T16 | Var % |
|--|----------------|-----------------|---------------|----------------|----------------|----------------|
| <i>Actividad No Aseguradora</i> | | | | | | |
| Resultado Operacional | (189) | (391) | -51,7% | (30) | (134) | -78,0% |
| Resultado No Operacional | (4.647) | (5.513) | -15,7% | (1.111) | (1.792) | -38,0% |
| Utilidad antes de Impuestos | (4.836) | (5.904) | -18,1% | (1.141) | (1.927) | -40,8% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | 466 | 597 | -21,8% | 243 | 220 | 10,5% |
| Utilidad Actividad No Aseguradora | (4.370) | (5.307) | -17,7% | (898) | (1.707) | -47,4% |
| <i>Actividad Aseguradora</i> | | | | | | |
| Ingresos neto de actividad aseguradora | 288.173 | 421.934 | -31,7% | 105.035 | 157.608 | -33,4% |
| Ingreso neto por intereses y reajustes | 272.121 | 197.175 | 38,0% | 97.476 | 66.881 | 45,7% |
| Costo de ventas | (453.458) | (573.798) | -21,0% | (160.653) | (216.643) | -25,8% |
| Ganancia Bruta | 106.836 | 45.311 | 135,8% | 41.858 | 7.846 | 433,5% |
| Gasto de Administración y Ventas | (17.238) | (1.306) | 1220,1% | (5.921) | (5.225) | 13,3% |
| Resultado Operacional | 89.599 | 44.005 | 103,6% | 35.938 | 2.621 | 1271,2% |
| Resultado por inversiones en sociedades | 91 | (6) | (16) | (0) | (10) | (1) |
| Resultado por unidad de reajuste | (1.681) | (12.342) | -86,4% | (1.718) | (2.729) | -37,1% |
| Diferencias de cambio | - | - | - | - | - | - |
| Resultado No Operacional | (1.590) | (12.349) | -87,1% | (1.718) | (2.739) | -37,3% |
| Utilidad antes de Impuestos | 88.008 | 31.656 | 178,0% | 34.220 | (118) | -29127,4% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (16.710) | (2.432) | 587,2% | (6.807) | 2.143 | -417,6% |
| Utilidad Actividad Aseguradora | 71.299 | 29.225 | 144,0% | 27.413 | 2.026 | 1253,4% |
| Utilidad (Pérdida) | 66.928 | 23.918 | 179,8% | 26.515 | 319 | 8215,5% |
| Interés Minoritario | (14) | (2) | - | (9) | 1 | - |
| Utilidad Inversiones Confuturo | 66.915 | 23.915 | 179,8% | 26.506 | 320 | 8189,4% |

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | Var % | 3T17 | 3T16 | Var % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|----------------|
| Ingresos Explotación | 248.371 | 309.242 | -19,7% | 93.465 | 110.034 | -15,1% |
| Ingresos por Intereses y Reajustes | 165.193 | 111.752 | 47,8% | 68.206 | 41.267 | 65,3% |
| Total Costo Explotación | (345.362) | (392.082) | -11,9% | (126.724) | (144.441) | -12,3% |
| Total Gasto Operacional | (12.449) | (4.553) | 173,4% | (4.536) | (4.399) | 3,1% |
| Resultado Operacional | 55.752 | 24.358 | 128,9% | 30.411 | 2.461 | 1135,5% |
| Total Otros Ingresos y Costos | (3.870) | (8.714) | -55,6% | (1.883) | (1.955) | -3,7% |
| Utilidad Antes de Impuestos | 51.883 | 15.645 | 231,6% | 28.528 | 507 | 5530,2% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (10.879) | (2.887) | 276,8% | (6.774) | 952 | -811,6% |
| Interés Minoritario | (4) | (1) | 221,3% | (2) | (1) | - |
| Utilidad Neta Confuturo | 41.000 | 12.756 | 221,4% | 21.752 | 1.458 | 1391,9% |

CORPSEGUROS

| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | Var % | 3T17 | 3T16 | Var % |
|-------------------------------------|---------------|---------------|--------------|--------------|--------------|-----------------|
| Ingresos Explotación | 39.802 | 112.692 | -64,7% | 11.570 | 47.574 | -75,7% |
| Ingresos por Intereses y Reajustes | 106.929 | 88.473 | 20,9% | 29.271 | 25.614 | 14,3% |
| Total Costo Explotación | (106.559) | (180.213) | -40,9% | (33.416) | (71.697) | -53,4% |
| Total Gasto Operacional | (6.325) | 1.745 | -462,5% | (1.898) | (1.332) | 42,5% |
| Resultado Operacional | 33.846 | 22.697 | 49,1% | 5.527 | 159 | 3365,5% |
| Total Otros Ingresos y Costos | 2.279 | (3.635) | -162,7% | 165 | (784) | -121,0% |
| Utilidad Antes de Impuestos | 36.126 | 19.062 | 89,5% | 5.692 | (625) | -1011,3% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (5.831) | (368) | 1484,7% | (33) | 1.191 | -102,8% |
| Interés Minoritario | (3) | (2) | 62,1% | (1) | (0) | 908,9% |
| Utilidad Neta Corpseguros | 30.292 | 18.692 | 62,1% | 5.658 | 567 | 898,1% |



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | Var | 3T17 | 3T16 | Var |
|---|---------------|---------------|----------------|---------------|---------------|---------------|
| Ingresos por intereses y reajustes | 54.494 | 54.762 | -0,5% | 17.632 | 17.849 | -1,2% |
| Gastos por intereses y reajustes | (32.810) | (33.274) | -1,4% | (10.574) | (10.644) | -0,7% |
| Ingresos Netos por Intereses y Reajustes | 21.684 | 21.488 | 0,9% | 7.058 | 7.205 | -2,0% |
| Ingreso neto por comisiones y servicios | 3.352 | 2.759 | 21,5% | 603 | 1.181 | -48,9% |
| Otros ingresos operacionales | 15.915 | 11.678 | 36,3% | 5.520 | 4.138 | 33,4% |
| Provisiones por riesgo de crédito | (4.951) | (5.846) | -15,3% | (63) | (1.778) | -96,5% |
| Ingreso Operacional Bruto | 36.000 | 30.079 | 19,7% | 13.119 | 10.746 | 22,1% |
| Gastos Operacionales | (26.431) | (23.231) | 13,8% | (9.575) | (8.478) | 12,9% |
| Resultado Operacional Neto | 9.570 | 6.848 | 39,7% | 3.544 | 2.268 | 56,3% |
| Resultado No Operacional | (7) | 181 | -104,1% | 9 | 167 | -94,5% |
| Utilidad antes de impuestos | 9.562 | 7.029 | 36,0% | 3.553 | 2.435 | 45,9% |
| Impuestos a las ganancias | (1.676) | (342) | 390,0% | (669) | 272 | -346,1% |
| Utilidad Total del Periodo | 7.886 | 6.687 | 17,9% | 2.884 | 2.707 | 6,5% |
| Interés minoritario | - | - | - | - | - | - |
| Utilidad Banco Internacional | 7.886 | 6.687 | 17,9% | 2.884 | 2.707 | 6,5% |

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | Var % | 3T17 | 3T16 | Var % |
|-------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 327.996 | 295.918 | 10,8% | 112.182 | 103.031 | 8,9% |
| Costo de ventas | (277.135) | (265.426) | 4,4% | (99.448) | (93.498) | 6,4% |
| Ganancia Bruta | 50.861 | 30.492 | 66,8% | 12.735 | 9.533 | 33,6% |
| Otros Ingresos | 2.256 | 2.388 | -5,5% | 599 | 914 | -34,5% |
| Gasto de Administración y venta | (47.350) | (38.463) | 23,1% | (15.284) | (12.385) | 23,4% |
| Resultado Operacional | 5.767 | (5.583) | -203,3% | (1.950) | (1.938) | 0,6% |
| Ingresos financieros | 1.934 | 2.001 | -3,4% | 606 | 672 | -9,8% |
| Costos financieros | (651) | (559) | 16,6% | (271) | (173) | 56,8% |
| Participación en asociadas | - | - | 0,0% | - | - | 0,0% |
| Otros | (4) | (11) | -58,5% | 0 | (6) | -101,8% |
| Resultado No Operacional | 1.278 | 1.432 | -10,8% | 336 | 494 | -31,9% |
| Ganancia antes de Impuestos | 7.045 | (4.151) | -269,7% | (1.614) | (1.444) | 11,8% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (2.355) | 1.499 | -257,1% | 257 | 302 | -14,7% |
| Utilidad total del Periodo | 4.690 | (2.651) | -276,9% | (1.357) | (1.142) | 18,8% |
| Interés Minoritario | (0) | 0 | | 0 | 0 | |
| Utilidad Consalud | 4.690 | (2.651) | -276,9% | (1.357) | (1.142) | 18,8% |



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | Var % | 3T17 | 3T16 | Var % |
|-------------------------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|----------------|---------------|
| Ingresos de actividades ordinarias | 259.733 | 253.070 | 2,6% | 89.586 | 88.654 | 1,1% |
| Costo de ventas | (198.705) | (191.713) | 3,6% | (68.607) | (66.161) | 3,7% |
| Ganancia Bruta | 61.027 | 61.358 | -0,5% | 20.978 | 22.493 | -6,7% |
| Otros Ingresos | - | - | | - | - | |
| Gasto de Administración y Venta | (46.904) | (41.451) | 13,2% | (15.389) | (14.708) | 4,6% |
| Resultado Operacional | 14.123 | 19.907 | -29,1% | 5.590 | 7.785 | -28,2% |
| Ingresos financieros | 202 | 330 | -38,8% | 115 | 74 | 55,7% |
| Costos financieros | (6.939) | (7.462) | -7,0% | (2.534) | (2.353) | 7,7% |
| Participación en asociadas | 1.346 | 1.362 | -1,2% | 475 | 378 | 25,7% |
| Otros | (2.069) | (3.305) | -37,4% | (90) | (1.090) | -91,8% |
| Resultado No Operacional | (7.460) | (9.076) | -17,8% | (2.034) | (2.992) | -32,0% |
| Ganancia antes de impuestos | 6.663 | 10.831 | -38,5% | 3.556 | 4.793 | -25,8% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (3.324) | (2.181) | 52,4% | (2.109) | (1.061) | 98,7% |
| Utilidad Total del Periodo | 3.340 | 8.651 | -61,4% | 1.447 | 3.732 | -61,2% |
| Interés Minoritario | (1.119) | (1.647) | -32,1% | (426) | (722) | -40,9% |
| Utilidad Red Salud | 2.221 | 7.003 | -68,3% | 1.021 | 3.010 | -66,1% |
| EBITDA(*) Red Salud | 25.723 | 30.981 | -17,0% | 9.342 | 11.298 | -17,3% |

(*) 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.) | 9M17 | 9M16 | 3T17 | 3T16 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 77.367 | 71.812 | 26.686 | 24.836 |
| Costo de Venta | (59.277) | (55.257) | (20.289) | (19.147) |
| Ganancia Bruta | 18.089 | 16.556 | 6.397 | 5.689 |
| Gasto de Administración y Ventas | (11.726) | (9.772) | (3.951) | (2.827) |
| Resultado Operacional | 6.363 | 6.783 | 2.445 | 2.862 |
| Utilidad Neta | 4.380 | 5.472 | 1.643 | 2.811 |
| EBITDA (*) | 9.685 | 9.771 | 3.565 | 3.907 |
| Margen EBITDA | 12,6% | 13,6% | 13,4% | 15,7% |

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



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | 3T17 | 3T16 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 35.855 | 33.349 | 13.053 | 11.589 |
| Costo de Venta | (26.293) | (24.864) | (9.419) | (8.550) |
| Ganancia Bruta | 9.562 | 8.485 | 3.634 | 3.039 |
| Gasto de Administración y Ventas | (5.252) | (4.388) | (1.773) | (1.463) |
| Resultado Operacional | 4.310 | 4.097 | 1.862 | 1.576 |
| Utilidad Neta | 2.596 | 2.259 | 1.192 | 911 |
| EBITDA (*) | 6.295 | 5.995 | 2.538 | 2.232 |
| Margen EBITDA | 17,6% | 18,0% | 19,4% | 19,3% |



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | 3T17 | 3T16 |
|------------------------------------|----------------|--------------|----------------|--------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 41.814 | 35.508 | 13.868 | 13.173 |
| Costo de Venta | (34.943) | (28.865) | (11.753) | (10.961) |
| Ganancia Bruta | 6.871 | 6.644 | 2.115 | 2.212 |
| Gasto de Administración y Ventas | (8.366) | (7.591) | (2.888) | (2.640) |
| Resultado Operacional | (1.495) | (948) | (772) | (428) |
| Utilidad Neta | (2.881) | (619) | (1.231) | (354) |
| EBITDA (*) | 1.088 | 1.122 | 99 | 388 |
| Margen EBITDA | 2,6% | 3,2% | 0,7% | 2,9% |

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



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | 3T17 | 3T16 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 44.505 | 43.943 | 15.077 | 14.576 |
| Costo de Venta | (34.318) | (33.362) | (11.737) | (11.424) |
| Ganancia Bruta | 10.187 | 10.581 | 3.340 | 3.152 |
| Gasto de Administración y Ventas | (8.323) | (6.457) | (2.822) | (2.125) |
| Resultado Operacional | 1.864 | 4.124 | 519 | 1.027 |
| Utilidad Neta | 181 | 1.525 | (94) | 183 |
| EBITDA (*) | 3.678 | 5.886 | 1.130 | 1.607 |
| Margen EBITDA | 8,3% | 13,4% | 7,5% | 11,0% |



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | 3T17 | 3T16 |
|------------------------------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 5.349 | 5.858 | 1.719 | 1.859 |
| Costo de Venta | (4.319) | (4.350) | (1.417) | (1.435) |
| Ganancia Bruta | 1.030 | 1.509 | 301 | 424 |
| Gasto de Administración y Ventas | (1.248) | (999) | (297) | (372) |
| Resultado Operacional | (218) | 510 | 5 | 52 |
| Utilidad Neta | (473) | 460 | (46) | 197 |
| EBITDA (*) | 38 | 745 | 96 | 138 |
| Margen EBITDA | 0,7% | 12,7% | 5,6% | 7,4% |

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

(**) Clínicas Regionales: Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | 3T17 | 3T16 |
|------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Ingresos de Actividades Ordinarias | 52.974 | 50.084 | 18.452 | 18.707 |
| Costo de Venta | (38.279) | (35.645) | (15.162) | (12.529) |
| Ganancia Bruta | 14.695 | 14.439 | 3.289 | 6.179 |
| Gasto de Administración y Ventas | (9.572) | (8.689) | (3.312) | (3.547) |
| Resultado Operacional | 5.123 | 5.750 | (23) | 2.632 |
| Utilidad Neta | 1.191 | 1.886 | 507 | 997 |
| EBITDA (*) | 7.265 | 7.713 | 2.711 | 3.306 |
| Margen EBITDA | 13,7% | 15,4% | 14,7% | 17,7% |

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



| Estado de Resultados (CLP\$ mm.) | 9M17 | 9M16 | Var % | 3T17 | 3T16 | Var % |
|-------------------------------------|--------------|----------------|----------------|--------------|--------------|---------------|
| Resultado SIS Chile | 261 | (6.207) | -104,2% | (298) | 1.444 | -120,7% |
| Resultado Salud y Vida | 5.851 | 4.612 | 26,9% | 2.182 | 742 | 194,1% |
| Ganancia Bruta | 6.112 | (1.595) | -483,2% | 1.883 | 2.186 | -13,8% |
| Otros ingresos | 427 | 65 | 559,4% | 45 | 61 | -26,0% |
| Gastos operacionales | (4.611) | (4.132) | 11,6% | (1.728) | (1.553) | 11,2% |
| Resultado Operacional | 1.928 | (5.662) | -134,0% | 201 | 694 | -71,1% |
| Ingresos financieros | 112 | 1.668 | -93,3% | 94 | 842 | -88,8% |
| Resultado Vida Cámara Perú (*) | 1.220 | 1.130 | 8% | - | 484 | -100% |
| Resultado No Operacional | 1.332 | 2.797 | -52,4% | 94 | 1.326 | -92,9% |
| Utilidad antes de Impuestos | 3.260 | (2.865) | -213,8% | 295 | 2.020 | -85,4% |
| Gasto por impuestos a las ganancias | (146) | 1.615 | -109,1% | (68) | (264) | -74,4% |
| Utilidad Total del Periodo | 3.114 | (1.250) | -323% | 227 | 1.756 | -160% |
| Interés minoritario | 0 | 0 | - | 0 | 0 | - |
| Utilidad (Pérdida) | 3.114 | (1.250) | -349,1% | 227 | 1.756 | -87,0% |

(*) Incluye sólo hasta mayo 2017