



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de Diciembre de 2018

I. Introducción

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

Los Estados Financieros de ILC son desglosados por tipo de actividad según el negocio. Estas actividades se encuentran conformadas por: **Actividad no aseguradora y no bancaria** la cual incorpora la Isapre Consalud, Red Salud, Baninter Factoring, Baninter Corredora de Seguros¹, Inversiones La Construcción (matriz), Inversiones Confuturo (Matriz), participación de 40,29% sobre AFP Habitat (no operacional) a través de la empresa controladora y Otras Sociedades; **Actividad aseguradora** considera a las Compañías de Seguros Confuturo, Corpseguros, Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú; **Actividad bancaria** incluye a Banco Internacional.

Principales hitos del período:

- 03/Ene. Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario)², vende su participación en Administradora de Transacciones Electrónicas S.A.(ATESA) por MM\$18.000³
- 15/Ene. Cía. de Seguros Vida Cámara materializa disminución de capital por MM\$ 20.803.
- 08/Feb. Banco Internacional aprueba aumento de capital por MM\$60.000
- Mar. Se realiza aumento de capital en Banco Internacional por \$10.000 millones aprox.
- Nov. Se aprobó aumento de capital en Banco Internacional por \$25.000 millones aprox.
- Nov. Se anuncia aumento de participación al 67% de Banco Internacional a través de ILC Holdco.

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

² Durante el mes de mayo Red Salud inició un proceso de relanzamiento de marca el cual incluyó el cambio de nombre de sus clínicas. En el caso de Clínica Bicentenario, ésta pasó a llamarse Clínica Red Salud Santiago.

³ Producto de la venta de participación en ATESA, Clínica Red Salud Santiago generó una utilidad antes de impuestos por \$17.019 millones y un efecto en impuestos por \$4.593 millones.



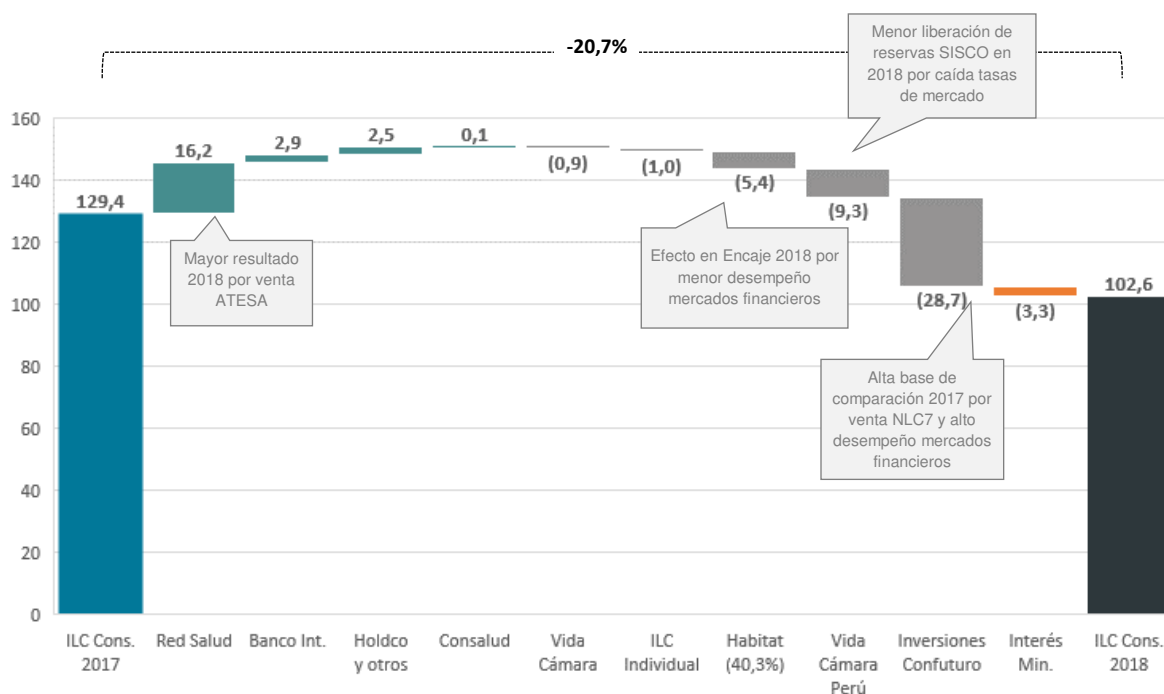
Durante el ejercicio 2018 la operación de ILC generó una utilidad de \$102.616 millones la cual representa una variación negativa de 20,7% (-\$26.762 millones) respecto de una utilidad total de \$129.378 millones obtenida en igual periodo del año anterior, sin embargo, esta variación obedece mayormente al menor desempeño de los mercados financieros en 2018 y al impacto en resultado por venta de activos en 2017 y 2018.

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

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

Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC*

Cifras en MMM CLP



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



A nivel de Actividades de negocio, a diciembre de 2018 ILC presenta una ganancia en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$48.825 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$47.875 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$15.358 millones. En el período, el resultado atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$9.441 millones.

A diciembre la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$48.825 millones, \$8.601 millones superior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual periodo de 2017. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado en Red Salud por \$16.180 millones explicado por el resultado no recurrente obtenido en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) producto de la venta de su participación en su asociada ATESA en enero.

Este resultado se compensa en el período por una caída de \$5.379 millones en resultado proveniente del sector AFP principalmente por un menor resultado por Encaje en AFP Habitat.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$47.875 millones, inferior en \$39.031 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2017. Dicha variación se explica principalmente por el menor desempeño obtenido a nivel de las compañías Confuturo y Corpseguros asociado a un menor resultado de inversiones, principalmente explicado por la utilidad en 2017 por la venta del edificio Nueva las Condes 7 y menor desempeño de cartera de inversión en renta variable en 2018 . Adicionalmente impactan en el periodo el efecto de mayores costos en negocio de Rentas Vitalicias debido al crecimiento en ventas en 2018 y mayor pago de pensiones por crecimiento 2017.

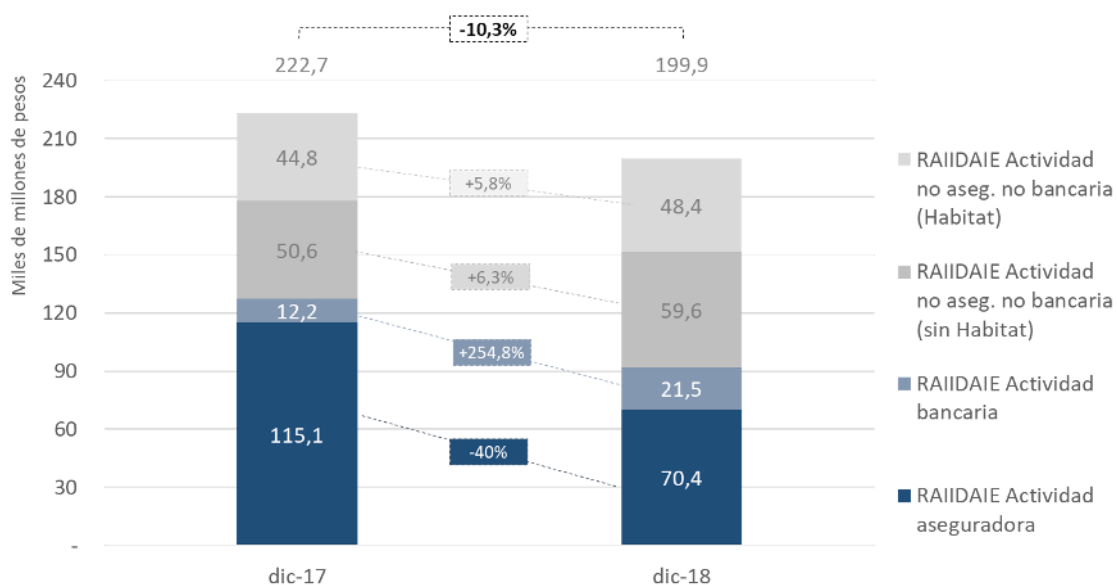
Por su parte, también contribuye al menor desempeño de la actividad aseguradora, el menor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara en Perú, por menor liberación de reservas en contratos SISCO producto de la variación de parámetros de mercado requeridos en cálculo de reservas (tasa de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

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a diciembre fue de \$15.358 millones, \$6.984 millones mayor que los \$8.374 millones de resultado alcanzado en el mismo periodo del año 2017. Este mejor resultado se explica por fuerte crecimiento experimentado en Banco Internacional, el cual a diciembre obtuvo un resultado de \$15.061 millones, equivalente a una variación de 24% (\$2.940 millones) respecto del resultado alcanzado en a diciembre de 2017. Este mejor desempeño se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales producto de su crecimiento en colocaciones, y mayor resultado por inversiones.



Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a diciembre de 2018, alcanzó \$199.864 millones lo que representa una variación de -10,3% respecto de los \$222.747 millones obtenidos en igual periodo de 2017. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE a diciembre de 2018 tanto a nivel de actividad No Aseguradora no Bancaria (+6%) como Bancaria (+255%). Por su parte la actividad aseguradora evidencia un menor desempeño (-40%) influenciado por la variación en las compañías Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara Perú, según se ha señalado precedentemente.

Gráfico 2 Análisis variación RAIIDAIE ILC



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

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



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2018, ILC presenta una ganancia del período ⁽¹⁾ de \$102.616 millones, esto es \$26.762 millones inferior a los \$129.378 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta diferencia se explica principalmente por menor resultado de la actividad aseguradora por \$39.031 millones, compensado por un mayor resultado de la actividad no aseguradora y no bancaria por \$8.601 millones y mejor desempeño de la actividad bancaria por \$6.984 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$109.684 millones, cifra 26,9% inferior respecto al año anterior principalmente por menor desempeño operacional de la actividad aseguradora por \$55.271 millones explicado, en Confuturo y Corpseguros, por mayor base de comparación a diciembre de 2017 debido a reconocimiento de utilidad por venta de edificio Nueva Las Condes 7, menor desempeño de la cartera de inversiones de renta variable, también influye en el período menor resultado en Rentas Vitalicias por aumento en ventas y mayor pago de pensiones por crecimiento 2017. Por su parte en Vida Cámara Perú se presenta variación por aumento de siniestralidad y menor liberación de reservas en contratos SISCOs. Además, Isapre Consalud obtuvo un menor resultado operacional por \$109 millones por un incremento en costos de 13,6% mayor que el 11,3% de alza obtenida en ingresos.

Compensa lo anterior un mayor desempeño operacional en Red Salud por \$5.859 millones por un alza de 10,7% en ingresos asociado a mayor actividad de sus filiales, compensado por un 8,4% de aumento en costos. Por su parte, la operación de Banco Internacional también generó un mejor resultado operacional por \$4.144 millones por mayor volumen de colocaciones, mayor posición en inversiones de liquidez y efecto mayor resultado por reajuste.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una utilidad de \$29.768 millones, la cual es superior al resultado no operacional observado en 2017 correspondiente a una utilidad de \$11.102 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad aseguradora con un alza de \$10.392 millones por efecto unidad de reajuste y variación tipo de cambio en compañías de seguros Confuturo y Corpseguros. Contribuye al alza, la actividad no aseguradora no bancaria con un aumento de \$8.288 millones por resultado de Red Salud asociado a la venta de su participación en ATESA, realizada en enero de 2018 y cuyo resultado antes de impuestos fue de \$17.019 millones.

Compensa en el periodo, la variación negativa de \$5.335 millones proveniente de participación en resultado de AFP Habitat por menor rentabilidad del Encaje.

Respecto de la variación en impuestos ⁽⁴⁾ por \$1.727, ésta se explica mayormente por variación en impuestos de la actividad no aseguradora no bancaria, la cual registra un alza de \$5.314 millones, influenciado por efecto de la venta de participación en ATESA.

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



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-dic-2018	31-dic-2017	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	31.618	25.992	5.626	21,6%
Actividad aseguradora	58.975	114.247	(55.271)	-48,4%
Actividad bancaria	19.091	9.832	9.259	94,2%
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁶⁾</i>	19.047	14.903	4.144	27,8%
<i>Ajustes de Consolidación ⁽⁷⁾</i>	44	(5.071)	5.115	-100,9%
Resultado operacional ⁽²⁾	109.684	150.070	(40.386)	-26,9%
Actividad no aseguradora y no bancaria	26.410	18.122	8.288	45,7%
Actividad aseguradora	3.399	(6.993)	10.392	-148,6%
Actividad bancaria	(41)	(27)	(14)	49,6%
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁶⁾</i>	(41)	(27)	(14)	49,6%
<i>Ajustes de Consolidación ⁽⁷⁾</i>	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	29.768	11.102	18.666	168,1%
Impuesto ⁽⁴⁾	(27.395)	(25.668)	(1.727)	6,7%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(9.441)	(6.126)	(3.315)	54,1%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	102.616	129.378	(26.762)	-20,7%

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (6) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional y no operacional (según se indica) de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (7) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco corresponde a amortizaciones de intangibles que en 2018 fueron de -\$1.091 millones comparados con -\$ 5.071 millones en igual periodo de 2017 generados por reconocimiento, en Holdco, de menor valor por venta inmueble de Banco Internacional. Adicionalmente en 2018, a nivel consolidado de ILC, se incluye "ajuste de consolidación" que elimina gasto de arriendo pagado por Banco Internacional a Inmobiliaria ILC por +\$1.136 millones.



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

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2018	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(29)	10.506	58.852	25.090	19.047	(3.781)
Resultado No Operacional	34.982	2.292	(3.437)	3.815	(41)	(7.843)
Resultado antes de impuesto	34.954	12.797	55.416	28.905	19.006	(11.624)

Cifras en MM\$ 31-dic-2017	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(30)	10.614	114.026	19.230	14.903	(8.673)
Resultado No Operacional	40.317	1.762	(13.228)	(9.844)	(27)	(7.878)
Resultado antes de impuesto	40.287	12.377	100.798	9.386	14.876	(16.552)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	1	(109)	(55.174)	5.859	4.144	4.892
Resultado No Operacional	(5.335)	529	9.791	13.659	(14)	35
Resultado antes de impuesto	(5.334)	421	(45.383)	19.518	4.130	4.927

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

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

Sector AFP:

El **Resultado No Operacional** en diciembre 2018 presenta un resultado de \$34.982 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizado el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a diciembre 2018, AFP Habitat presenta una utilidad de \$90.869 millones que representa una disminución de un 12,69% respecto de los \$104.079 millones obtenidos en igual periodo de 2017. Esta disminución se explica principalmente por una caída en la rentabilidad del encaje por \$22.717 millones producto del menor desempeño de los fondos de pensiones y \$5.543 millones de mayor gasto de personal.

Por su parte, compensan esta variación un incremento de ingresos por \$10.285 millones en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, producto de un incremento en la remuneración promedio de los cotizantes y en las comisiones de productos voluntarios, y un incremento por \$3.247 millones por ingresos provenientes de Habitat Perú. Además \$521 millones por menores recargos y costas de cobranzas.



Sector Isapre:

A diciembre de 2018 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$10.506 millones, el cual representa una caída de \$109 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en el mismo periodo de 2017. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de un 13,6% en costos de explotación compuesto por aumento de 13,0% en costo de prestaciones ambulatorias, un 10,1% en el costo por prestaciones hospitalarias, un incremento de 14,5% en el costo de subsidios por incapacidad laboral y aumento de costo por prestaciones ocurridas y no liquidadas; lo anterior compensado por una variación positiva de 11,3% en ingresos operacionales, el cual corresponde a un 9,01% de aumento en cartera de afiliados y un 2,29% por efecto IPC .

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este aumenta en \$529 millones respecto del año 2017. Dicha variación se explica por mayores ingresos financieros y una disminución en intereses por préstamos.

Sector Seguros:

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

Al 31 de diciembre de 2018, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$58.852 millones; lo que corresponde a un menor resultado de \$55.174 millones respecto del resultado operacional de \$114.026 millones generado al mismo período del año anterior.

Esta variación se explica principalmente por el desempeño de las compañías Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara Perú. A nivel de las compañías de seguro Confuturo y Corpseguros, estas presentan una variación negativa en Resultado Operacional de \$43.245 millones que se explica principalmente por un menor resultado de inversiones, debido a un menor resultado en inversión inmobiliaria por mayor base de comparación en diciembre de 2017, por reconocimiento de utilidad por venta de edificio Nueva Las Condes 7; y menor resultado en inversión en renta variable, por depreciación de la cartera accionaria durante el año en curso. Además, durante el periodo se presenta una variación negativa en el margen en Rentas Vitalicias por mayor pago de pensiones producto del crecimiento de ventas del año anterior.

Por su parte Vida Cámara Perú, en el período, registró una variación negativa de \$10.626 millones explicada principalmente por mayor siniestralidad y menor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO), como consecuencia de la caída en el año de las tasas de referencia para el cálculo de reservas por siniestros incurridos y no reportados.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, en 2018 se registró una pérdida de \$3.437 millones, inferior a la pérdida de \$13.228 millones generada en 2017. Esta variación positiva de \$9.791 millones se debe en su mayoría a un efecto por variación de tipo de cambio y resultado por unidad de reajuste en compañías de seguros Confuturo y Corpseguros.



Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó \$25.090 millones que representa una variación positiva de \$5.859 millones respecto a igual período del año anterior explicado por un aumento de 10,7% en ingresos asociado a mayor actividad en todas sus filiales, compensado en parte por un 8,4% de aumento en costos , principalmente por mayor actividad ambulatoria y hospitalaria. Además, en el periodo se genera un mayor gasto de administración por alza en gasto de personal e indemnizaciones y mayor gasto de publicidad asociado a fortalecimiento de marca Red Salud.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a diciembre de 2018 Red Salud alcanzo \$3.815 millones lo que representa una variación positiva de \$13.659 millones respecto al mismo periodo de 2017. Este desempeño se explica principalmente por resultado no recurrente antes de impuesto de \$17.019 millones obtenido por la venta de participación en ATESA en enero de 2018.

Sector Bancario:

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

A nivel del Banco Internacional el **Resultado Operacional** durante el ejercicio 2018 fue de \$19.047 millones, lo que representa un crecimiento de un 28% respecto de los \$14.903 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este crecimiento se explica por aumento de ingresos netos por intereses debido mayor volumen de colocaciones; mayor posición en inversiones de liquidez y mayor variación de UF, compensado en parte por aumento en gastos por intereses de bonos emitidos en el año y mayor volumen de depósitos y captaciones a plazo.

En Utilidad (pérdida) de cambio neta se produce un menor resultado en relación a igual periodo del año anterior por efecto de tipo de cambio de moneda extranjera. En Otros ingresos operacionales también se produce un menor resultado comparado con 2017 producto de mayor base de comparación en 2017 por venta bienes en garantía. Compensan mayores ingresos por comisiones y mayor utilidad de operaciones financieras

Además, en el periodo aumentan las provisiones por riesgo crédito, producto del crecimiento de la cartera de colocaciones, y aumentan los gastos operacionales principalmente por aumento en remuneraciones y gastos de personal.

Otros Negocios:

Esta agrupación incluye los gastos de operación de la matriz ILC, el resultado del portafolio de inversiones de ILC matriz y rentas provenientes de propiedades inmobiliarias de ILC. Adicionalmente, incluye el resultado de la operación de ILC Inmobiliaria, Invesco Ltda, Invesco Internacional, BI Administradora, ILC Holdco (matriz), Inversiones Marchant Pereira y ajustes de consolidación asociados a la actividad bancaria, Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda¹.



En 2018 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$3.781 millones superior en \$4.892 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por resultado operacional ILC matriz, Holdco y eliminaciones por consolidación.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación positiva de \$35 millones, explicada por mayor ingreso financiero neto en 2018 respecto a igual periodo del año anterior.

III. Balance

a. Activos

Al 31 de diciembre de 2018 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$9.962.311 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2018	31-dic-2017	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	274.562	265.684	8.879	3,3%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	728.923	704.142	24.781	3,5%
Activos actividad aseguradora	6.559.615	6.131.085	428.530	7,0%
Activos actividad bancaria	2.399.211	1.676.445	722.766	43,1%
Total activos	9.962.311	8.777.355	1.184.955	13,5%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$8.879 millones respecto de diciembre de 2017. Este aumento se explica principalmente por un aumento de la cuenta Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$3.738 millones principalmente por variación en ILC Holdco por \$6.533 millones por aumento de cuentas por cobrar asociadas a mayores colocaciones por Factoring, compensa Red Salud en \$4.702 millones por aumento de provisiones por efecto de adopción normativa NIIF 9 y reconocimiento de deterioro a diciembre 2018. Contribuye a la variación positiva, el aumento de Otros activos financieros por \$2.560 millones, asociados a rentabilidad obtenida en portafolio de inversiones de renta fija de ILC Individual y de Invesco Internacionales y Otros activos no financieros por \$2.020 millones asociados mayormente a Consalud por Activación de Gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC).

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$24.781 millones. Esta variación es explicada principalmente por aumento en inversiones contabilizadas por el método de participación por resultado proporcional de AFP Habitat por \$12.293 millones y aumento de \$6.182 millones en otros activos no financieros de Consalud por activación de gastos diferidos por comisiones de ventas (DAC). Además, se presenta variación positiva en derechos por cobrar, explicado por variación de \$3.300 millones, por aumento de deudor es por cotizaciones en Consalud y por variación de \$2.941 millones correspondiente a saldo pendiente de cobro por venta ATESA en Red Salud. Compensan en parte variación negativa por \$3.203 millones en Inmobiliaria ILC por devolución de IVA crédito fiscal.



a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2018, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación de \$428.530 millones respecto de diciembre de 2017. La variación del período se explica principalmente por aumentos en cuentas de Inversiones Financieras por \$358.966 millones e Inversiones cuenta única de inversión por \$35.367 millones, explicado principalmente por efecto conjunto de inversión de primas provenientes de negocio de rentas vitalicias y vida individual vendidas en el año, aumento de Inversiones en Vida Cámara Perú y, desinversión en Vida Cámara Chile para financiar disminución de capital y compra de pisos de oficinas de su nueva casa matriz.

Además en las compañías Confuturo y Corpseguros destacan las variaciones en las cuentas de Impuestos diferidos con una variación positiva por \$26.805, por efecto de valorización de contratos de derivados; Otros Activos con una variación positiva por \$9.279 millones, explicada principalmente por reconocimiento de contratos de arriendo según NIIF 16 y operaciones de inversión PM (“Pago Mañana”); y efectivo y depósitos en bancos con una variación negativa por \$9.090 millones, explicada principalmente por mayor inversión.

También, se aprecia una variación negativa en saldo de Inversiones inmobiliarias y similares por \$20.627 millones principalmente por venta inmuebles realizada en el tercer trimestre. Lo anterior es compensado en parte por una variación positiva en la cuenta de Activo fijo por \$6.314 millones explicada principalmente por compra de pisos para casa matriz de compañía Vida Cámara Chile y habilitación oficinas Confuturo y Corpseguros.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2018, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$722.766 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 43,1% respecto del monto al 31 de diciembre de 2017. Esta variación en el activo bancario se explica en gran parte por un aumento en: Créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$432.683 millones asociados al crecimiento de colocaciones en la actividad bancaria; aumento en Contratos de retrocompra y prestamos de valores por \$129.871 millones; y Efectivo y depósitos en bancos por \$116.833 millones compensado en parte caída en instrumentos disponibles para la venta por \$75.329 millones. También aumentaron en el periodo, Contratos de derivados financieros, por \$26.025 millones; Instrumentos para negociación por \$18.155 millones; y Operaciones de liquidación en curso por \$16.206 millones.



Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

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

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

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

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

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

Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A diciembre de 2018 el Activo Corriente tuvo una variación negativa de \$1.664 millones respecto de diciembre de 2017, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el **Activo No Corriente**, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$12.293 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).



Sector Isapre:

A diciembre de 2018 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$6.738 millones principalmente por un alza en Efectivo y equivalente por \$2.137 millones, además de un aumento en Otros activos no financieros de \$2.571 millones correspondiente a porción de corto plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC), y aumento de \$2.192 millones en deudores comerciales.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$10.936 millones explicada por aumento en Otros activos no financieros de \$6.182 millones correspondiente a porción de largo plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC). Además, un aumento en Derechos por cobrar por \$3.300 millones asociados a deudores por cotizaciones y de \$1.116 millones en otros activos financiero no corriente por aumento garantías SIS.

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 7,0% en el período, equivalente a \$428.530 millones, se explica, en gran medida, por aumentos en Inversiones Financieras por \$358.966 millones, por la inversión de primas provenientes de negocio de rentas vitalicias recaudadas durante el año. A esto se suma el aumento de activos por Inversiones cuenta única de inversión por \$35.367 millones producto del mayor volumen de fondos administrados. Destaca además la variación de las siguientes cuentas: Impuestos diferidos con una variación positiva por \$26.428, por efecto de valorización de contratos de derivados; Otros Activos con una variación positiva por \$9.873 millones, explicada principalmente por reconocimiento de contratos de arriendo según NIIF 16 y operaciones de inversión PM (“Pago Mañana”) en Confuturo y Corpseguros; Activo Fijo con una variación positiva por \$6.314 millones explicada principalmente por compra de pisos para casa matriz de compañía Vida Cámara Chile; y una variación por \$9.825 millones en deudores por reaseguro principalmente por pago de retención de impuestos pendientes de cobro a reasegurador de Vida Cámara Perú. Estos aumentos se ven compensados por menor saldo en las cuentas Inversiones inmobiliarias y similares, por \$20.627 millones, producto de venta de paquete de activos inmobiliarios de Confuturo y Corpseguros durante el tercer trimestre; y efectivo y equivalentes que presenta una variación negativa de \$9.090, de acuerdo con la estrategia de inversión definida por las compañías.

Sector Salud:

Red Salud presenta a diciembre una variación negativa en sus **Activos Corrientes** por \$4.486 millones, principalmente por una disminución en Deudores comerciales de \$4.702 millones debido a un aumento de provisión por deterioro en cuentas por cobrar por efecto adopción de normativa NIIF 9 y reconocimiento de deterioro a diciembre. Compensa esta variación el saldo positivo en impuestos corrientes originada en Clínica Red Salud Magallanes.



En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un alza de \$14.430 millones, mayormente explicado por aumento en cuenta propiedades plantas y equipos por \$10.618 millones, correspondiente a compra de terreno Av. Tabancura a ILC, remodelaciones y compra de equipos en prestadores, compensado por venta inmuebles en regiones y efecto depreciación del periodo. También se observa aumento en las cuentas Derechos por cobrar (+\$2.946 millones) que corresponde a saldo pendiente de cobro por venta de participación en ATESA.

Compensa en parte, disminución en impuestos diferidos por venta de participación en ATESA que generó un impuesto de \$4.593 millones.

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2018, los activos del Banco Internacional presentan un aumento de \$725.449 millones equivalente a un crecimiento de 44,0% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2017. El aumento en el activo bancario se explica en gran parte por un mayor saldo en Créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$434.431 millones producto de un aumento en Colocaciones del Banco. Además en el periodo aumentó el saldo de Efectivo y depósitos en bancos por \$116.833 millones; Contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$129.871 millones; y Operaciones de liquidación en curso por \$16.206 millones compensado en parte por una caída en instrumentos disponibles para la venta por \$75.329 millones.

Otros Negocios:

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

A diciembre de 2018 , los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$7.339 millones, explicada principalmente por aumento de Deudores comerciales en ILC Holdco por \$6.533 millones por un aumento de cuentas por cobrar asociadas a mayores colocaciones de Factoring Baninter

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$12.878 explicada principalmente por variación negativa en propiedades de inversión de Inmobiliaria ILC por venta de pisos 9 y 10 del edificio CChC Apoquindo a Vida Cámara (efecto neutro en balance ILC a nivel consolidado). Adicionalmente en Inmobiliaria ILC se reclasificaron a propiedades plantas y equipo todos los activos de propiedades de inversión.



b. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2018 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$9.962.311 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2018	31-dic-2017	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	339.784	270.698	69.086	25,5%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	441.568	487.030	(45.461)	-9,3%
Pasivos actividad aseguradora	6.101.068	5.653.802	447.266	7,9%
Pasivos actividad bancaria	2.238.715	1.554.446	684.269	44,0%
Total pasivo exigible	9.121.135	7.965.976	1.155.160	14,5%
Participaciones no controladoras	94.061	75.820	18.241	24,1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	747.114	735.560	11.554	1,6%
Total pasivos y patrimonio	9.962.311	8.777.355	1.184.955	13,5%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$69.086 millones respecto del cierre del año 2017. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes por \$55.746 millones, principalmente en ILC Individual, por traspaso de deuda bancaria desde el no corriente al corriente, compensado en parte por refinanciamiento de deuda de corto plazo en Inversiones Confuturo. Además, aumentan en el periodo Otras provisiones a corto plazo por \$6.916 en Consalud por mayores Provisiones de Salud y por Subsidios por Incapacidad Laboral (SIL).

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía disminuyen en \$45.461 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2017. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros cuya variación se debe al efecto conjunto de traspaso deuda de largo plazo a corto plazo en ILC compensado por refinanciamiento de pasivo en Inversiones Confuturo.



b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$447.266 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2017, equivalente a una variación de 7,9%. Las principales variaciones del período corresponden a un incremento de \$314.957 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (principalmente Rentas Vitalicias), producto de mayores ventas en el periodo y variación IPC y un incremento por \$41.093 millones en reservas por seguros no previsionales. Otras variaciones significativas del periodo corresponden a \$37.017 millones por mayor provisión de impuestos; \$32.850 millones de obligaciones con bancos por valorización de mercados de derivados; y \$11.869 millones en otros pasivos principalmente por reconocimientos contratos de arriendo según norma NIIF 16.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$684.269 millones respecto del saldo de cierre del año 2017. Lo anterior es explicado por un aumento de \$298.434 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, comportamiento que ha permitido financiar en parte el crecimiento experimentado en colocaciones; un aumento de \$154.968 millones en Instrumentos de deuda emitidos, principalmente por emisión de bonos bancarios y subordinados; \$130.180 millones en cuenta de contratos de retrocompra por traspaso de bonos de tesorería a disponible para la venta; y \$21.055 millones en operaciones de liquidación en curso. Compensado en parte por menores provisiones por \$1.221 millones principalmente por provisión de dividendo y \$1.808 millones menos de Otras obligaciones financieras asociados a menores obligaciones con el sector público.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$747.114 millones, superior en \$11.554 millones (1,6%) al monto registrado al mes de diciembre de 2017. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor saldo en 2018 por ganancias acumuladas, compensado por variación negativa en otras reservas por efecto calce en compañías de seguros Confuturo y Corpseguros, efecto primera adopción NIIF 9 por -\$13.145 millones y capitalización utilidades en Vida Cámara Perú por \$1.393 millones.



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

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

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

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

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

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

Sector AFP:

El **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a cuentas por pagar a empresas relacionadas por dividendos. La disminución del **Pasivo Corriente** por \$7.995 millones se explica principalmente por pago de dividendo por parte de AFP Habitat.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$9.623 millones, fundamentalmente explicado por aumento de saldo en Otras provisiones a corto plazo asociado a un aumento de Provisiones de Salud por \$5.821 millones y Provisiones de Subsidios por Incapacidad Laboral (SIL) por \$1.095 millones. Además, un alza en cuentas por pagar con terceros por \$1.300 millones, correspondiente en su mayoría beneficios por pagar y mayores excedentes y excesos de cotizaciones.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta un aumento de \$525 millones explicado principalmente por mayor pasivo por impuesto diferido.



Sector Seguros:

A nivel de Compañías de Seguro, el 90,9% de los pasivos corresponden a reservas previsionales asociadas a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia en el caso de Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú.

Respecto de las compañías de Seguro, en el periodo se observa un aumento de \$447.266 millones en pasivos. De esta variación, \$314.957 millones se explican por aumento en reservas asociadas a mayor venta de seguros previsionales y \$41.093 millones se explican por aumento en reservas asociadas a mayor venta de seguros no previsionales. Adicionalmente, \$37.017 millones corresponden a aumento en provisión de impuestos; \$11.869 millones a Otros Pasivos principalmente por reconocimiento de contratos de arriendo según norma NIIF 16; y \$32.850 millones de aumento de obligaciones con bancos principalmente por valorización a mercado de derivados.

Sector Salud:

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$1.931 millones, principalmente en el ítem otros pasivos financiero por \$9.149 millones por pago de intereses de Bono y traspaso de deuda de no corriente al corriente. Adicionalmente, en el periodo aumenta el saldo de cuentas por pagar en \$ 2.101 millones por honorarios médicos, remodelaciones, cambios de fachadas por proyecto marca, e inversión TI, compensado por aumento de Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, cuya variación alcanza \$11.095 millones como consecuencia de pago de deudas mantenidas en 2017, con ILC matriz.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta un aumento por \$518 millones correspondiente a aumento de deuda principalmente en leasings, compensado por disminución de pasivos por impuestos diferidos .

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2018, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$685.316 millones respecto del saldo de cierre del año 2017. En el periodo se aprecian variaciones positivas por \$298.434 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, \$154.968 millones en Instrumentos de deuda emitidos asociados principalmente a la emisión de bonos, \$130.180 millones en cuenta de contratos de retrocompra por traspaso de bonos de tesorería a disponible para la venta y \$21.055 millones en operaciones de liquidación en curso. Estas variaciones positivas se ven compensadas por un menor saldo de \$1.221 millones en Provisiones y \$1.808 millones menos en Otras obligaciones financieras por menores obligaciones con el sector público.

Otros Negocios:

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



A nivel de **Pasivos Corrientes** en el año 2018 se presenta una variación positiva de \$88.780 millones respecto del cierre del año 2017. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros por \$59.443 millones por traspaso de deuda bancaria de ILC Individual, desde el no corriente al corriente. También aportan a la variación de los Pasivos Corrientes el aumento en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$30.635 millones correspondientes a ajustes de consolidación por variación de préstamos de ILC con filiales no clasificadas como “Otros Negocios” y que a nivel de balance consolidado se eliminan.

Al 31 de Diciembre de 2018, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

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

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

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros

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



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2018 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$208.927 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de la operación, el cual alcanzó los \$350.293 millones, por el flujo neto procedente de actividades de financiamiento por \$142.121 millones y por el flujo neto positivo procedente de actividades de inversión por \$755 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31-dic-2018	31-dic-2017	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	350.293	2.570	347.723	13531,7%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(142.121)	(142.299)	178	-0,1%
Flujo neto originado por actividades de inversión	755	30.675	(29.921)	-97,5%
Flujo neto total del período	208.927	(109.054)	317.980	-291,6%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(539)	(4.606)	4.067	-88,3%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	208.388	(113.659)	322.048	-283,3%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	191.963	305.623	(113.659)	-37,2%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	400.351	191.963	208.388	108,6%

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

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

Cifras en MM\$ 31-dic-2018	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	24.514	10.966	16.485	32.864	269.360	(3.896)	350.293
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(304)	(98)	(48.212)	(8.102)	(10.740)	(74.665)	(142.121)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(5.473)	73.964	(3.218)	(49.232)	(15.286)	755
Cifras en MM\$ 31-dic-2017	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	23.726	15.929	(22.949)	20.937	(19.727)	(15.346)	2.570
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(238)	(3.314)	(96.035)	5.919	(9.453)	(39.177)	(142.299)
Flujo neto originado por actividades de inversión	1	(12.408)	45.321	(24.671)	6.443	15.990	30.675
Cifras en MM\$- Delta	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	788	(4.963)	39.434	11.926	289.088	11.450	347.723
Var financiamiento	(66)	3.217	47.824	(14.021)	(1.287)	(35.488)	178
Var inversión	(1)	6.934	28.643	21.453	(55.674)	(31.276)	(29.921)

El mayor Flujo neto originado por actividades de la operación por \$347.723 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Bancario (\$289.088 millones), por mayor volumen de depósitos y mayor nivel de liquidez compensado en parte por crecimiento en colocaciones.
- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento Seguros (\$39.434 millones), explicado principalmente por Vida Cámara por mayores ingresos por venta activos financieros a valor razonable asociado a disminución de Capital junto a mayor liquidez para compra de activo inmobiliario. Impacta también menores egresos por menores compras de instrumentos de renta fija.



Respecto del Flujo neto originado por actividades de inversión, este disminuye en \$29.921 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de inversión asociado al segmento bancario (\$55.674 millones) principalmente por variación neta en balance y venta de edificio Moneda en 2017.
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (\$28.643 millones) por mayores ingresos netos por propiedades de inversión en Confuturo.
- Mayor flujo de inversión asociado al segmento Salud (\$21.453 millones) por venta de participación en ATESA durante el primer trimestre de 2018. Adicionalmente en el año Red Salud realizó menores inversiones en equipamiento y remodelaciones, y no invirtió en aumentos de participación en filiales (en 2017 Red Salud aumentó participación en Clínica Magallanes).

Por último, la menor variación de flujo originado por actividades de financiamiento por \$178 millones es explicada principalmente en segmento Seguros con una variación de \$47.824 millones por menor número de contratos de venta con compromiso de retrocompra efectuados durante 2018 y menor pago de intereses por menor deuda en Corpseguros y menor pago de préstamos en Inv. Confuturo, compensa variación por -\$35.488 en segmento Otros por menores solicitudes de préstamos en ILC respecto de igual periodo del año anterior.



Tendencia de Indicadores

Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		31 dic.2018	31 dic.2017
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,11x	1,11x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria	veces	0,93x	0,93x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	7,25x	6,97x
Razón endeudamiento actividad bancaria	veces	2,66x	1,92x
Razón endeudamiento total	veces	10,84x	9,82x
Deuda Financiera CP/Total	%	61,5%	46,3%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁰⁾	%	38,5%	53,7%
Cobertura gastos financieros ⁽¹¹⁾	veces	6,30x	7,76x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹²⁾	veces	0,77x	0,83x
Actividad			
Total activos	MM\$	9.962.311	8.777.355
Rotación inventarios	veces	164	151
Permanencia inventarios	días	2,2	2,4

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



La liquidez corriente se mantiene, porque el crecimiento del pasivo corrientes es imperceptiblemente mayor que el crecimiento del activo corriente. Por el lado de los activos el crecimiento se debe principalmente al aumento en Créditos y cuentas por cobrar a clientes, y Efectivo y depósitos en bancos de la actividad bancaria. Por el lado de pasivos, las variaciones más importantes corresponden a un aumento en Depósitos y otras obligaciones a la vista de la actividad bancaria.

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

La proporción de largo plazo de deuda financiera disminuye principalmente por aumento de la deuda corriente de la actividad bancaria por emisión de bonos, cambio en el perfil de deuda en ILC matriz, parte de la deuda no corriente de 2017 pasó al corriente en 2018, y aumento la deuda con bancos en actividad aseguradora por revalorización de derivados.

La cobertura de gastos financieros disminuye, debido a mayor resultado antes de impuesto registrado en 2017 y leve aumento en gastos financieros en 2018.

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



Cifras en MM\$		31.dic.2018	31.dic.2017
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	884.428	797.246
Costos de explotación	MM\$	(714.050)	(640.359)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹³⁾	MM\$	48.637	25.992
Gastos financieros	MM\$	(26.306)	(23.851)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹⁴⁾	MM\$	9.391	18.122
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	48.825	40.224
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	310.745	351.950
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	482.076	456.468
Costo explotación aseguradora	MM\$	(701.703)	(663.686)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	58.975	114.247
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	3.399	(6.993)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	47.875	86.906
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	49.097	31.330
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	6.401	4.352
Gastos operacionales	MM\$	(37.251)	(37.151)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	9.500	18.763
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(8.656)	(7.462)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽¹⁷⁾	MM\$	19.091	9.832
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	15.358	8.374
RAIIDAIE ⁽¹⁸⁾	MM\$	222.747	199.864
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	102.616	129.378
Utilidad por acción	\$	1.026	1.294
Cifras en MM\$		31.dic.2018	31 dic.2017
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁹⁾	%	13,8%	18,3%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁰⁾	%	4,9%	4,2%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²¹⁾	%	0,8%	1,5%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽²²⁾	%	0,8%	0,5%
Rentabilidad del activo total ⁽²³⁾	%	1,2%	1,6%

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

(12) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias



- (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
- (13) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.
 - (14) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
 - (15) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
 - (16) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): *(Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste y dif. de cambio actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - depreciación y amortización actividad bancaria). Cálculo incorpora resultado por operaciones discontinuadas pero excluye resultado a marzo 2016 por transacción con Prudential*
 - (17) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora UDM / Promedio entre Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período actual) y Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período año anterior).
 - (18) Rentabilidad del activo actividad no aseguradora y no bancaria: Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período actual) y Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período año anterior).
 - (19) Rentabilidad del activo actividad aseguradora: Ganancia de actividad aseguradora UDM / Promedio entre Total de activos actividad aseguradora (período actual) y Total de activos actividad aseguradora (período año anterior).
 - (20) Rentabilidad del activo actividad bancaria: Ganancia de actividad bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad bancaria (período actual) y Total de activos actividad bancaria (período año anterior).
 - (21) Rentabilidad del activo total: Ganancia del año UDM / Promedio entre Total activos (período actual) y Total activos (período año anterior).

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

La rentabilidad del Patrimonio cae, como consecuencia de un resultado a diciembre 2018 menor comparado con el resultado a diciembre de 2017 y una variación positiva del patrimonio.

La rentabilidad del activo total cae, a pesar de una mejor rentabilidad del activo no asegurador no bancario y del activo bancario, como consecuencia de un menor resultado a diciembre 2018 y un crecimiento de los activos totales.



V. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

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

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

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

Con fecha 6 de noviembre el Presidente ingresa al congreso un proyecto de reforma al sistema de pensiones que contempla principalmente: 1) aumentar en una en un 4% la cotización obligatoria en un periodo de 8 años



que será financiado por los empleadores, 2) fortalecer el pilar solidario pasando de un gasto fiscal de 0,8% del PIB al 1,12% del PIB lo que permitiría mejorar la pensión básica solidaria y la aporte previsional solidario en un 10% en forma inmediata y creciendo hasta llegar a un 50% y 70% respectivamente, 3) un nuevo aporte a los pensionados de clase media creciente según los años cotizados, 4) aporte adicional para la clase media con foco en las mujeres, 5) aportes adicionales a quienes voluntariamente posterguen su permanencia en la fuerza de trabajo y edad de jubilación, 6) fomentar la creación de entidades de ahorro complementario que podrán ser creadas por Cajas de Compensación, Cooperativas de ahorro y crédito, Administradoras General de Fondos , AFPs y Compañías de Seguros de Vida y 7) la implementación de un seguro solidario financiado por una cotización adicional del 0,2% de cargo del empleador para financiar una pensión adicional a personas que sufran dependencia severa física o mental y no sean autovalentes.

a.2. Riesgo del sector Isapres

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

En relación al proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, al mes de diciembre de 2018, Isapre Consalud ha recibido 23.744 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes lo cual representa una variación de un 1,12% respecto de igual periodo de 2017. Al respecto, la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmó la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES y se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón. Adicionalmente, con fecha 6 de abril de 2017, la Corte Suprema dictó sentencia en los casos GES por reclamación de aumento de prima GES, acogiendo los recursos de protección presentados y condenando a las Isapres a mantener los precios GES antiguos para los afiliados que hicieron sus reclamos.

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

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

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

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

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



dos propuestas: un seguro único nacional de salud (apoyada por 10 comisionados) y un sistema de seguros múltiples y competitivos con libertad de elección para las personas (apoyada por 7 comisionados). En la actualidad el gobierno del Presidente Piñera está preparando propuestas para impulsar cambios al sector. A la fecha estas propuestas no han sido anunciadas.

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

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

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

b. Riesgo operacional

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



b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

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

c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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



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

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

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

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

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

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

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



c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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

c.5. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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

d. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

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

- Política de Reservas
- Política de Tarificación



- Política de Suscripción
- Política de Reaseguro
- Política de Inversiones

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

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

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

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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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



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

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

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

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

d.3. Seguro de Salud

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

e. Riesgo de liquidez

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

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

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



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

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

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

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

f. Riesgo de crédito

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

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

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



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

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

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



VI. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	dic-18	dic-17
N° Cotizantes	1.195.509	1.175.184
N° Afiliados	1.971.368	1.993.587
Cotizantes/Afiliados	60,6%	58,9%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	933.679	865.562
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) ⁽²⁾	37.594.407	35.537.470

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

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

<i>Cifras en \$ Miles</i>	dic-18	dic-17
Beneficiarios	59	55
Cotizantes	100	94

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



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2018 y 2017

sept-18		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	661	165.267
20-29	74.047	129.289
30-39	123.800	140.306
40-49	89.094	105.595
50-59	67.251	86.760
60-69	35.969	47.586
70-79	11.706	15.226
80 o más	5.250	6.549
Total	407.776	696.576

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

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

De 2017 a 2018 se observa un crecimiento del **5,1%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **3,4%**.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

dic-18

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
3.100.575	158.225.281	51,03	0,37	18,86
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
14.681.535	148.254.065	10,10	1,75	17,67
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\$)
333.854	109.672.048	328,50	0,07	22,27

dic-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\$)
3.082.203	143.675.070	46,61	0,38	17,71
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\$)
13.219.482	131.203.153	9,92	1,63	16,17
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\$)
318.304	95.794.641	300,95	0,07	20,44

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

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



En 2018, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2017. En atención Hospitalaria el número de prestaciones aumentó un 0,6% y el monto de Bonificación presenta un alza de 10,1 %, mientras que en atención Ambulatoria el incremento observado es de 10,1% y 13,0% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$31.601 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2017, de 4,9% y 14,5% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$13.877 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	dic-18	dic-17
Prestaciones	62,2%	62,1%
Licencias	22,3%	21,6%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	dic-18	dic-17
Del Grupo	28,6%	28,7%
Terceros	71,4%	71,3%

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

	dic-18	dic-17
Gasto de Adm y Ventas	12,9%	14,2%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

dic-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	9,8%
CLINICA RED SALUD SANTIAGO.	8,6%
CLINICA RED SALUD VITACURA	8,0%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	6,7%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS	3,8%
OTROS	63,2%

dic-17	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	10,5%
CLINICA RED SALUD SANTIAGO	8,3%
CLINICA RED SALUD VITACURA	7,3%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	6,1%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS	3,5%
OTROS	64,4%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

dic-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
CENTROS MEDICOS Y DENTALES RED SALUD	17,9%
SALCOBRAND	9,9%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS	5,6%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	2,5%
CLINICA RED SALUD VITACURA	2,2%
OTROS	61,8%

dic-17	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
CENTROS MEDICOS Y DENTALES RED SALUD	20,3%
SALCOBRAND	10,4%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS	5,6%
CLINICA RED SALUD PROVIDENCIA	2,6%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,3%
OTROS	58,8%



- **Red Salud**

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

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	dic-18	dic-17
Clínica Red Salud Vitacura	253	252
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	50	51
ACR6	301	302
Total Red Salud	985	986

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

	dic-18		dic-17	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	44.309	69,2%	43.296	64,3%
Clínica Red Salud Providencia	32.323	78,4%	27.541	76,5%
Clínica Red Salud Santiago	67.563	73,5%	63.360	69,2%
Clínica Red Salud Iquique	7.390	40,0%	9.169	47,1%
Clínica Red Salud Elqui	13.192	62,5%	12.050	56,9%
Clínica Red Salud Valparaíso	12.257	65,8%	10.609	56,8%
Clínica Red Salud Rancagua	12.952	53,8%	12.821	53,2%
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	17.655	70,1%	16.886	65,3%
Clínica Red Salud Magallanes	12.383	59,5%	11.641	57,6%

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



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	dic-18		dic-17	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	515	-	489	-
Clínica Red Salud Vitacura	53	13	49	8
Clínica Red Salud Providencia	66	13	67	13
Clínica Red Salud Santiago	71	22	61	22
CMD Red Salud Arauco	55	0	49	0
Clínica Red Salud Iquique	0	10	10	10
Clínica Red Salud Elqui	32	18	28	10
Clínica Red Salud Valparaíso	18	7	17	9
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	28	9	28	8
Clínica Red Salud Magallanes	34	11	35	11

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	dic-18	dic-17
CMD Red Salud*	2.087.631	1.965.215
Clínica Red Salud Vitacura	180.280	174.160
Clínica Red Salud Providencia	396.631	375.977
Clínica Red Salud Santiago	401.453	352.569
CMD Red Salud Arauco	107.625	95.308
Clínica Red Salud Iquique	39.684	49.099
Clínica Red Salud Elqui	161.203	150.690
Clínica Red Salud Valparaíso	99.994	96.007
Clínica Red Salud Rancagua	283.780	261.051
Clínica Red Salud Mayor de Temuco	141.977	135.262
Clínica Red Salud Magallanes	112.607	104.481

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



ILC

RESULTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE 2018

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

25 Marzo 2019

RESULTADOS 12M18

Índice

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

Comentario de la Administración:

Durante el 2018 ILC registró una utilidad de \$102.616 millones, un 21% menor que el 2017, debido principalmente al bajo desempeño de los mercados financieros, lo cual repercute tanto sobre la utilidad de Habitat como sobre la de Confuturo. Aislado este efecto, el año 2018 los resultados de ILC se vieron marcados por un **crecimiento en colocaciones bancarias, una gestión activa del portafolio de inversiones de sus compañías aseguradoras, una mayor demanda en el sector prestador de salud, además de un crecimiento de los ingresos de AFP Habitat y su filial en Perú.**

En el caso de **Banco Internacional**, el crecimiento del 39% en sus colocaciones comerciales, junto a una mejora de 177 puntos base en su eficiencia, le permitieron alcanzar una utilidad de \$15.061 millones, un 24% mayor que el año 2017. Lo anterior sustenta el plan de aumento de capital por \$60.000 millones anunciado en enero de 2018, con el objetivo de seguir consolidando su posicionamiento dentro del segmento corporativo, que además le permitió cerrar el año con un nivel de solvencia 130 puntos base más alto que el año anterior.

Confuturo ha continuado con una estrategia de inversión orientada al largo plazo. A dos años de la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano y a un año de la venta de un edificio de oficinas en Nueva Las Condes, la Compañía concretó este año la venta de un paquete de 18 activos inmobiliarios, generando una utilidad de \$12.772 millones. Con operaciones como las anteriores, Confuturo ha demostrado una gestión activa de su cartera, la cual ha logrado incrementar su retorno, estabilidad y duración, siendo un actor relevante en este tipo de inversiones en la industria.

En relación al sector prestador, **Red Salud** ha sido capaz de incrementar su nivel de actividad incluso por sobre la industria en Chile. Sus ingresos por prestaciones ambulatorias y hospitalarias aumentaron un 11% AoA. Lo anterior, en conjunto con el avance del plan de excelencia operacional, han permitido mejorar el margen EBITDA consolidado en 60 puntos base respecto al año 2017.

Finalmente, **AFP Habitat** logró incrementar su utilidad antes de encaje un 13%. Lo anterior responde a un mejor desempeño operacional en Chile, junto a una expansión anual del 30% de los ingresos en Perú, filial que ha comenzado a consolidar su gestión operacional.

Conferencia Telefónica

Fecha: 26 de marzo 2019
12:00 PM Sgto. / 11:00 AM ET

Número gratis (EEUU): 1 844 846 6829
Número internacional: 1 412 317 6386
Número gratis Chile: 54 44 208 1274
Contraseña: ILC

Contacto Relación con Inversionistas

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

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

RESUMEN DEL PERIODO



- La utilidad de ILC el año 2018 alcanzó **\$102.616 millones**, un 20,7% inferior a la utilidad reportada el año anterior. La utilidad del cuarto trimestre de 2018 ascendió a **\$10.320 millones**, en comparación a los \$23.396 millones del cuarto trimestre de 2017. Lo anterior responde fundamentalmente al menor desempeño de los mercados financieros a nivel global.
- ILC alcanzó un ROE⁽¹⁾ de **13,8%** al cierre de 2018.
- AFP Habitat incrementó su resultado operacional un 8,8% (AoA) y 7,5% (ToT), fundamentalmente por un mayor ingreso tanto en Chile como en Perú.
- El ingreso neto por primas de Confuturo y Corpseguros creció un 3,1% (AoA) y disminuyó un 4,9% (ToT). Por otra parte, el resultado de inversión disminuyó 11,9% (AoA) y 23,8% (ToT).
- En septiembre de 2018 Confuturo vendió un paquete de 18 locales comerciales. Los inmuebles fueron adquiridos por un total \$59.671 millones, generando una utilidad después de impuestos de \$12.772 millones.
- Banco Internacional alcanzó un ROE de 12,7% al cierre de 2018. Además, mostró un crecimiento del 39,1% en colocaciones comerciales.
- El EBITDA de Red Salud aumentó en \$6.208 millones (AoA) y \$884 millones (ToT), fundamentalmente por una mayor actividad ambulatoria y hospitalaria, además de una contención en costos y gastos operacionales.
- En enero de 2018, Red Salud vendió su participación (50%) en la sociedad ATESA, cuyo principal activo es el 50% de las acciones emitidas por la sociedad i-Med. La desinversión en este sistema tecnológico de salud significó una utilidad después de impuestos de \$12.426 millones.
- Las siniestralidades de Consalud y Vida Cámara se vieron afectadas por una mayor actividad prestadora, aumentando en 174 y 331 puntos base (AoA) respectivamente.
- ILC repartió dos dividendos provisorios de **\$50 por acción** en octubre de 2018 y enero de 2019, con cargo a la utilidad 2018.

Principales Cifras

Millones de CLP\$	12M18	12M17	Var%	4T18	4T17	Var%
Resultado Operacional	126.703	150.070	-15,6%	11.892	32.939	-63,9%
Resultado No Operacional	12.749	11.102	14,8%	471	(2.462)	-119,1%
Impuestos	(27.395)	(25.668)	6,7%	731	(4.358)	-116,8%
Interés Minoritario	(9.441)	(6.126)	54,1%	(2.774)	(2.723)	1,9%
Utilidad Total para ILC	102.616	129.378	-20,7%	10.320	23.396	-55,9%
Capitalización de Mercado Promedio	1.140.835	923.426	23,5%	1.092.728	1.051.523	3,9%

Millones de CLP\$	12M18	12M17	Var%	12M18	12M17	Var%
Activos Totales	9.965.665	8.777.355	13,5%	9.965.665	8.777.355	13,5%
Deuda Financiera Consolidada	1.048.229	830.976	26,1%	1.048.229	830.976	26,1%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	747.114	735.560	1,6%	747.114	735.560	1,6%
Deuda Financiera Neta/Patrimonio	0,77x	0,83x	-7,2%	0,77x	0,83x	-7,2%
ROE ⁽¹⁾	13,8%	18,3%	-443 bps	13,8%	18,3%	-443 bps

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

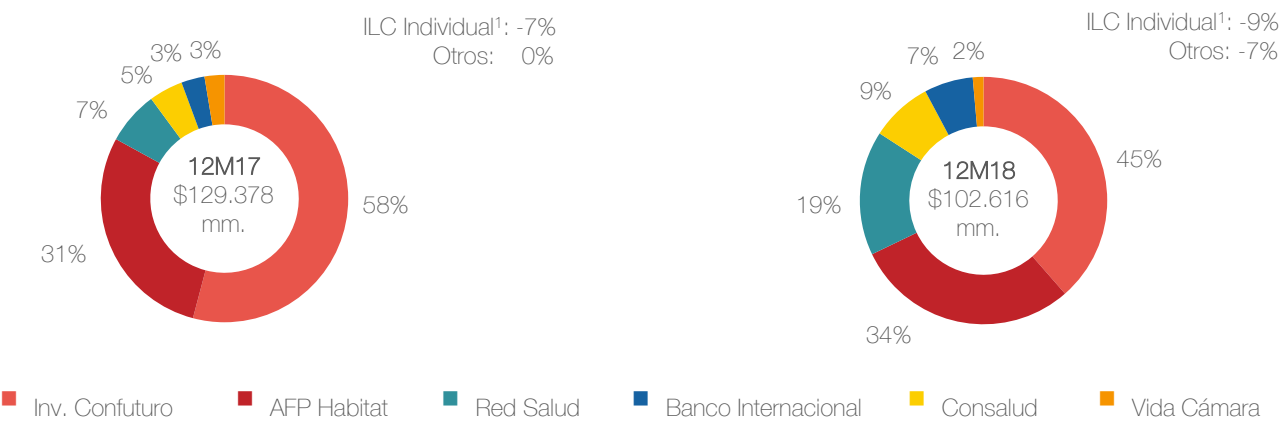
Declaraciones previas

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

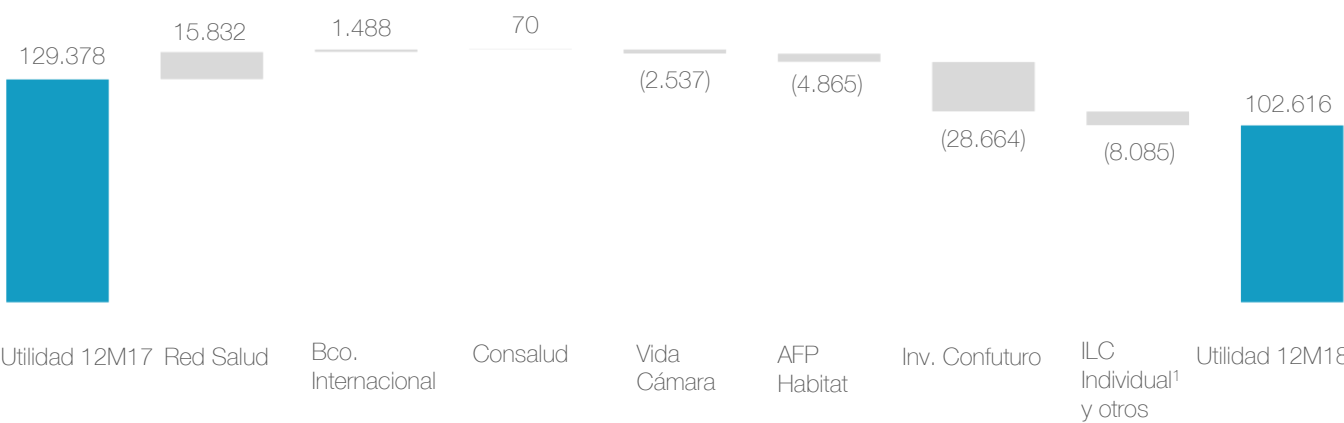
De acuerdo a las leyes aplicables en Chile, ILC publica este informe en su sitio web (www.ilcinversiones.cl), además de enviar a la Comisión para el M* Financiero los Estados Financieros de la Compañía y sus notas correspondientes para su revisión y consulta (www.cmfchile.cl).

ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 12M18

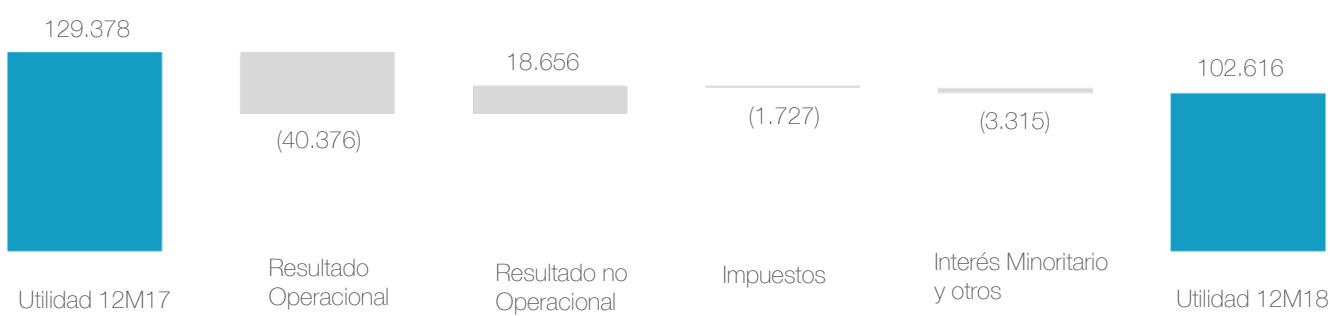
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



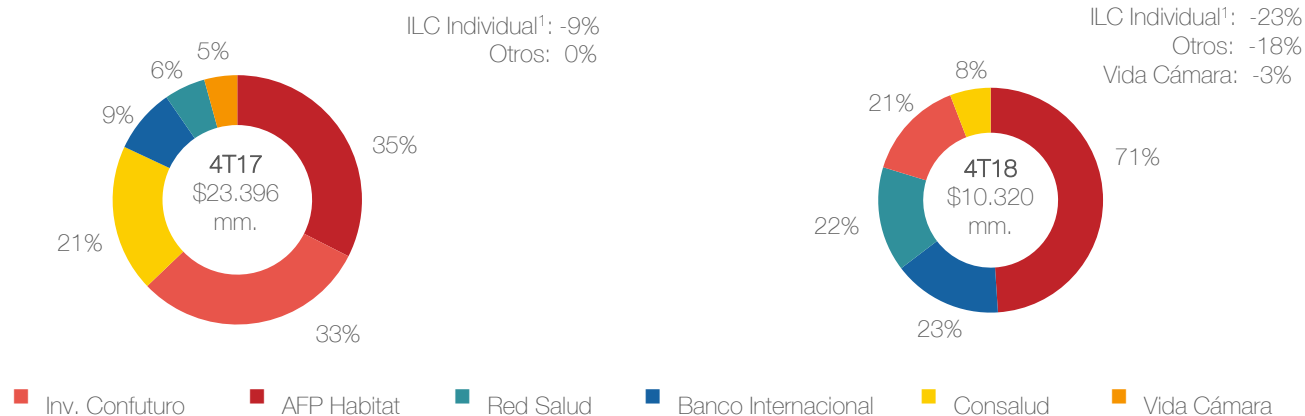
- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



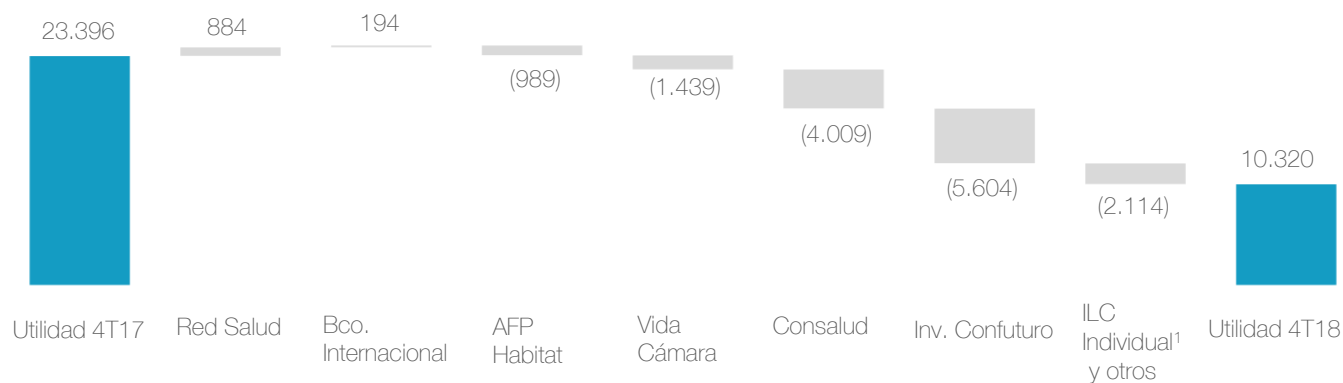
(1) Incluye gastos financieros y de administración

ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 4T18

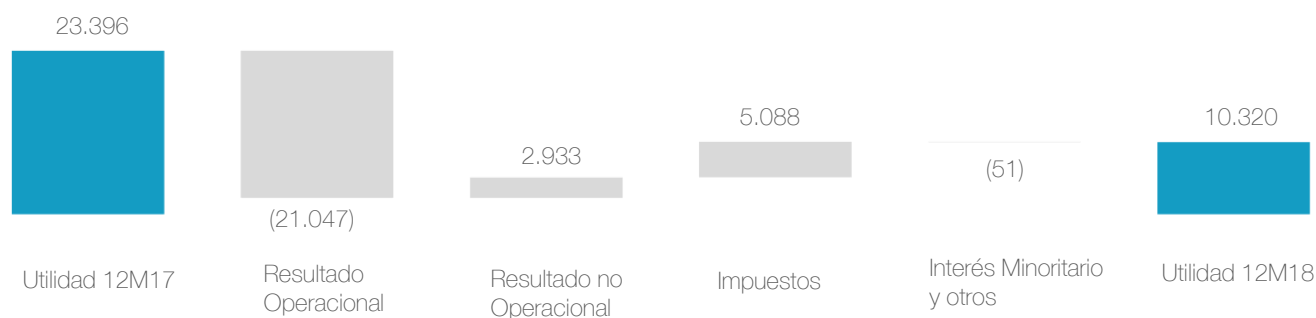
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



(1) Incluye gastos financieros y de administración

- Análisis acumulado (12M18 – 12M17)

ILC alcanzó una **utilidad** de **\$102.616 millones** el 2018, un 20,7% menor a la utilidad reportada el año anterior. Esto se debe principalmente a un menor resultado de inversiones producto de un menor desempeño de los mercados financieros en 2018 y al impacto en el resultado por la venta de activos en 2017 y 2018.

Respecto a la disminución del 15,6% del **resultado operacional** de ILC, \$55.271 millones derivan de un menor resultado en la actividad aseguradora. Esta variación se encuentra mayormente explicada por un efecto de base de comparación, dado que en 2017 se reconocieron \$31.549 millones de utilidad por la venta de un edificio de oficinas de Confuturo y Corpseguros. Esto fue parcialmente contrarrestado por la venta de un paquete de 18 activos inmobiliarios por parte de Confuturo en 2018 por \$17.497 millones. Además, Vida Cámara Perú presentó un menor desempeño operacional por \$10.626 millones producto de una caída en las tasas de mercado, lo cual impactó negativamente en la liberación de reservas. Por otra parte, la actividad no aseguradora presentó un avance de \$5.636 millones, explicado por un mejor resultado de Red Salud. Finalmente, como consecuencia del mejor desempeño operacional de Banco Internacional en 2018, la actividad bancaria presentó un avance de \$9.259 millones.

Respecto al incremento de \$18.656 millones del **resultado no operacional**, esto deriva fundamentalmente del resultado proveniente de la venta de ATESA por parte de Red Salud en enero de 2018, cuyo efecto antes de impuestos alcanzó los \$17.009 millones. Además, la actividad aseguradora mejoró su resultado no operacional debido a la mayor apreciación del dólar frente al peso chileno en las inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro en Confuturo. Todo lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una menor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

- Análisis trimestral (4T18 – 4T17)

La **utilidad** de ILC del cuarto trimestre de 2018 alcanzó los **\$10.320 millones**, un 55,9% menor a la utilidad reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un menor desempeño operacional, parcialmente contrarrestado por un resultado no operacional superior.

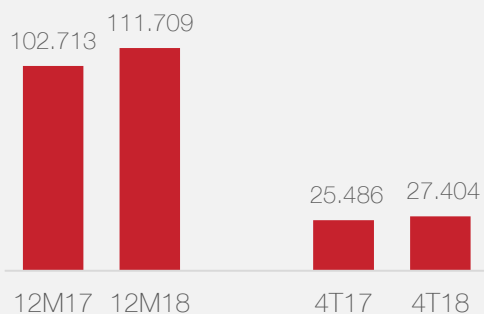
En relación a la disminución del 63,9% del **resultado operacional**, \$17.448 millones derivan de la actividad aseguradora, principalmente por un menor resultado de inversiones junto a una menor recaudación por primas de rentas vitalicias. Por otra parte, el resultado operacional de la actividad no aseguradora disminuyó en \$4.624 millones debido a mayores provisiones en siniestros de Consalud. Todo esto fue parcialmente contrarrestado por un mejor resultado de la actividad bancaria, dado el mejor desempeño operacional de Banco Internacional.

Respecto al avance de \$2.933 millones del **resultado no operacional** de ILC, este deriva fundamentalmente de un mejor resultado en la actividad aseguradora, debido a la mayor apreciación del dólar frente al peso chileno en el saldo de inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro en Confuturo. Esto fue parcialmente contrarrestado por un menor desempeño de AFP Habitat.

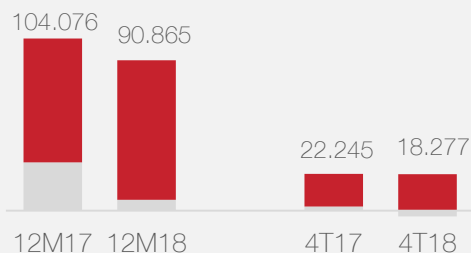
AFP HABITAT



Resultado Operacional (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



■ Utilidad Encaje ■ Utilidad AFP Habitat (sin encaje)

Rentabilidad de Fondos de Pensión (Real)

Fondo A	12M17	12M18
Habitat	15,8%	-5,6%
Industria	15,4%	-5,6%
Fondo B	12M17	12M18
Habitat	12,3%	-3,5%
Industria	11,8%	-3,7%
Fondo C	12M17	12M18
Habitat	8,0%	-0,8%
Industria	7,5%	-0,9%
Fondo D	12M17	12M18
Habitat	3,6%	1,3%
Industria	3,1%	1,2%
Fondo E	12M17	12M18
Habitat	1,5%	3,3%
Industria	1,0%	3,1%

Los **ingresos operacionales** aumentaron un 7,2% el cuarto trimestre del año 2018 en comparación al mismo periodo del año 2017. Este avance se explica por mayores ingresos por comisiones tanto en Chile como en Perú, representando un 65% y un 25% de la variación respectivamente. El mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile responde al alza del 5,1% en la renta promedio real imponible, en línea con la estrategia comercial de Habitat de posicionarse en segmentos con rentas más altas. Al cierre de diciembre 2018, el salario promedio de AFP Habitat superó al promedio de la industria en un 17,7%, siendo la AFP líder en cotizantes con rentas sobre \$1,4 millones mensuales.

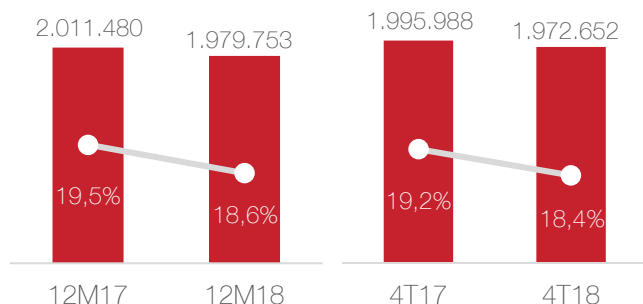
Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró un crecimiento de 22,2% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$5.697 millones el cuarto trimestre del 2018. Por otra parte, mayores gastos de administración y una rentabilidad negativa del encaje significaron que Habitat Perú alcanzara una pérdida trimestral de \$53 millones, en comparación a los \$1.475 millones registrados el 4T17. Al 31 de diciembre, AFP Habitat Perú contaba con 1.076.055 afiliados activos, lo que equivale a una participación de mercado de 15,3%, además de administrar activos por US\$ 2.179 millones.

Los **gastos de administración y ventas** durante el cuarto trimestre de 2018 alcanzaron los \$23.050 millones, un 6,8% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al crecimiento del gasto de personal, consecuencia del alza de un 16% en el número de vendedores ToT.

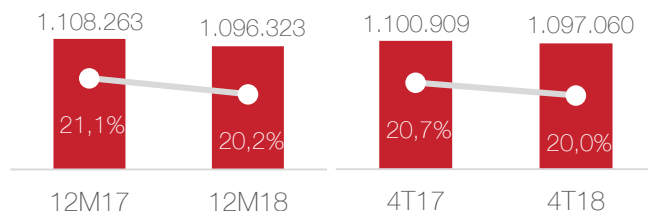
El **resultado no operacional** correspondiente al cuarto trimestre del 2018 disminuyó en \$6.044 millones comparado con el mismo periodo del 2017, explicado principalmente por una baja de \$6.130 millones en la rentabilidad del encaje, el cual se vio afectado por un menor desempeño de la renta variable nacional y extranjera.

Al cierre del 2018, AFP Habitat mantuvo un **sólido posicionamiento en Chile**, siendo la primera AFP en términos de participación de mercado según activos administrados y la segunda en afiliados y cotizantes.

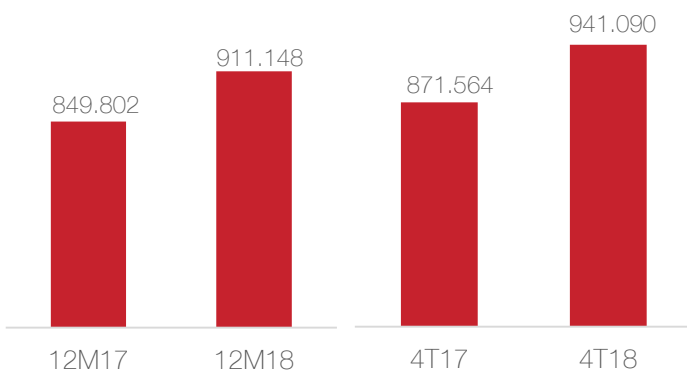
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



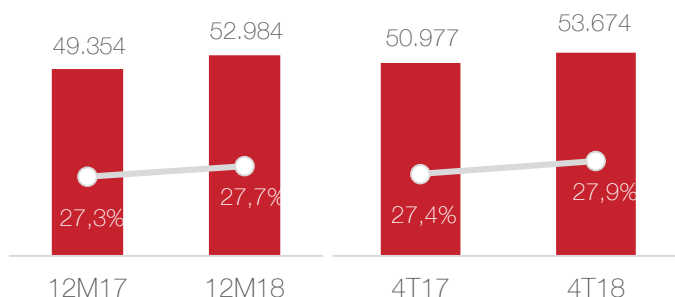
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



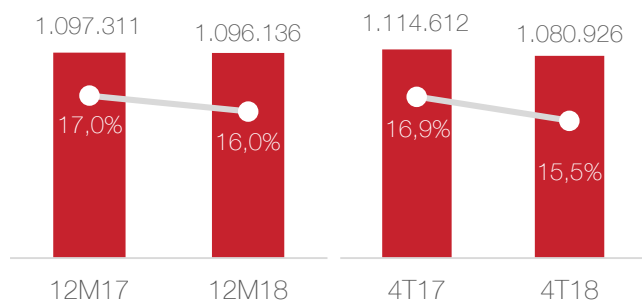
Ingreso promedio AFP Habitat Chile (CLP\$)



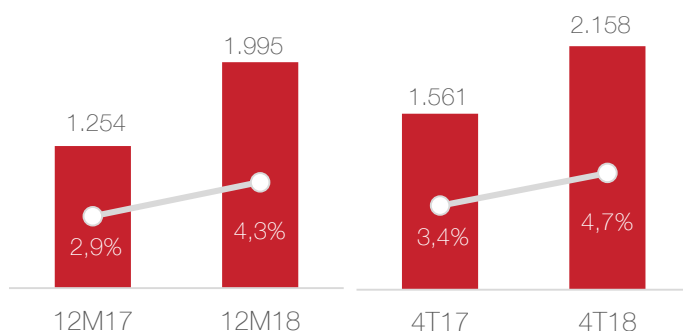
Activos bajo administración promedio y part. de mercado AFP Habitat Chile (US\$ millones)⁽¹⁾



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⁾



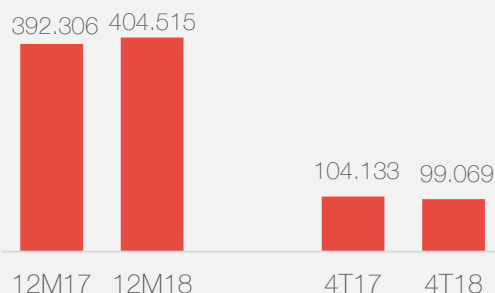
(1) Fx: CLP 694,77/ US\$

(2) Fx: PEN \$3,37/ US\$



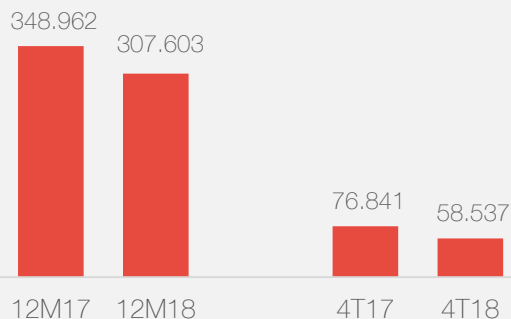
INV. CONFUTURO

Ingreso Neto por Primas (CLP\$ mm.)



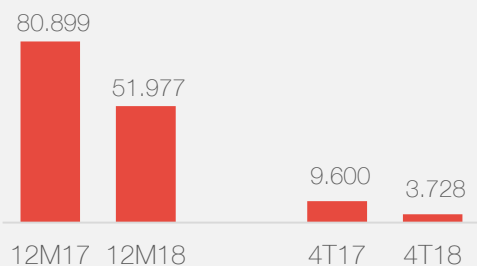
Durante el 4T18 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$99.069 millones, un 4,9% menor al 4T17. Confuturo y Corpseguros disminuyeron sus primas de rentas vitalicias un 26,1% comparado con el mismo trimestre del año 2017, mientras la industria creció un 9,5%. Sin embargo, se mantuvieron en cuarto lugar en primas respecto a sus competidores, finalizando el 2018 con un 11,8% de participación de mercado. Lo anterior, responde a la estrategia seguida por Confuturo orientada a correlacionar la venta con la existencia de alternativas de inversión con los retornos esperados. A esto se le agrega el hecho de haber disminuido su tasa de venta tanto en Confuturo como en Corpseguros, alcanzando tasas de 2,6 % y 2,7% respectivamente. El efecto de baja en primas de rentas vitalicias fue parcialmente contrarrestado por un aumento de 18,9% en primas de APV y seguros de vida con ahorro.

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



Los **ingresos por intereses y reajustes** del cuarto trimestre disminuyeron 23,8% ToT alcanzando los \$58.537 millones. Esto se debe principalmente al menor desempeño de los mercados financieros que significó una baja de \$13.958 millones en renta variable nacional y extranjera, además los seguros de vida con ahorro de Confuturo presentaron una baja correspondiente a la fluctuación cambiaria. Lo anterior se vio parcialmente compensado por un aumento de \$4.848 millones en el resultado de bienes raíces.

Utilidad Confuturo y Corpseguros (CLP\$ mm.)

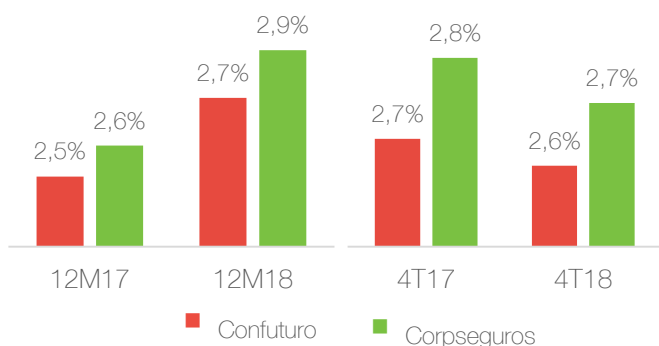


El **costo de ventas** disminuyó un 7,2% el cuarto trimestre de 2018 en comparación al mismo trimestre del año anterior. Esto deriva fundamentalmente de una menor constitución de reservas en Confuturo, dado el menor nivel de ventas. Esto fue parcialmente contrarrestado por un alza del 5,7% en el monto de pensiones pagadas, debido al incremento en el número de pensionados de ambas compañías.

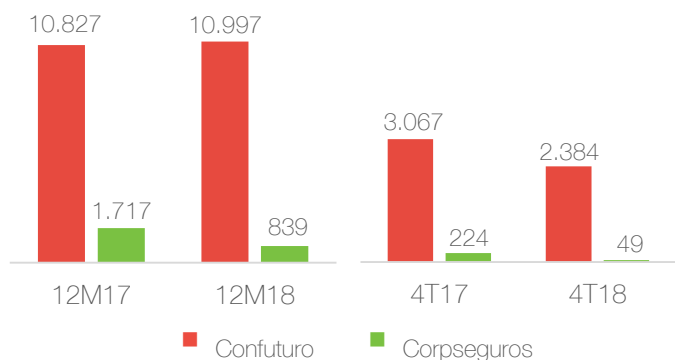
Los **gastos operacionales** aumentaron un 31,9% respecto al mismo trimestre del 2017, debido principalmente a una reclasificación de cuentas de costos correspondientes a la operación de activos de bienes raíces.

El **resultado no operacional** mejoró un 113,9% en comparación con el cuarto trimestre del año anterior. Esto es debido a la mayor apreciación del dólar frente al peso chileno en el saldo de inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro en Confuturo.

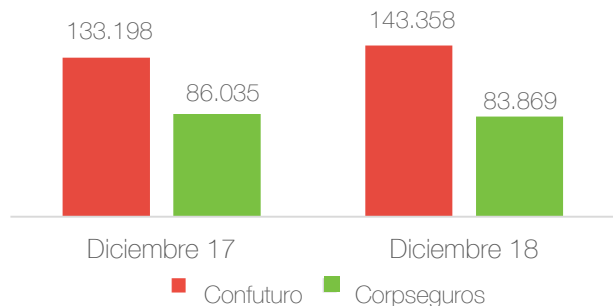
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)



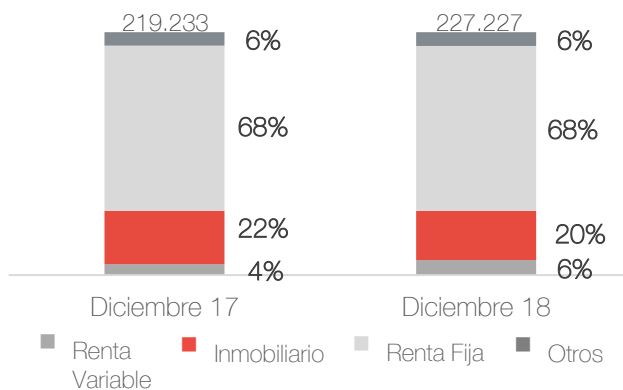
Primas directas rentas vitalicias (miles UF)



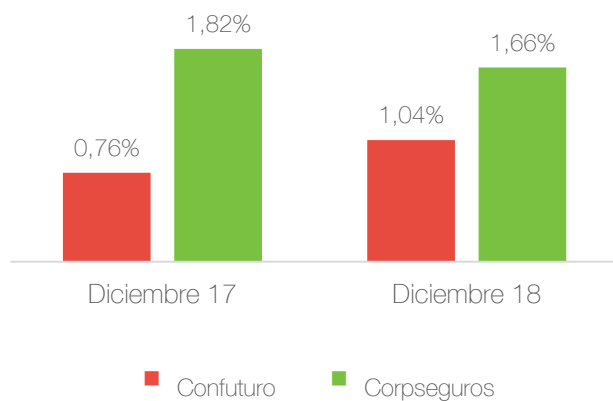
Activos administrados (miles UF)



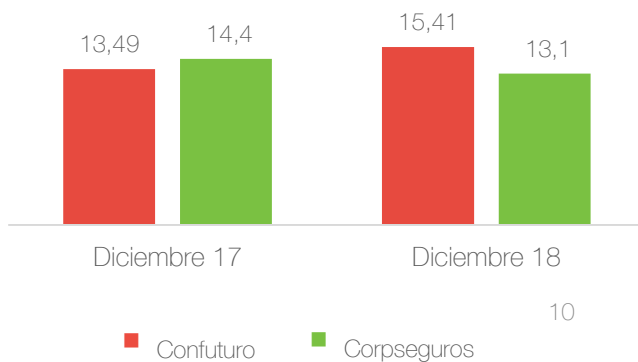
Desglose activos administrados (miles UF, Confuturo & Corpseguros)



Tasa de suficiencia de activos



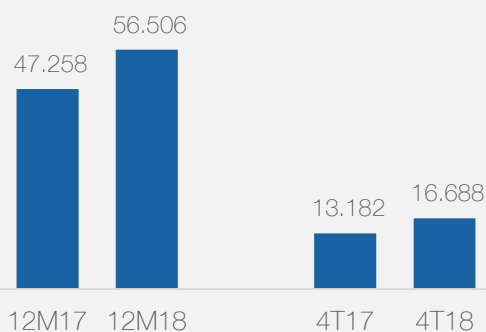
Razón de endeudamiento





BANCO INTERNACIONAL

Resultado Operacional Bruto (CLP\$ mm.)



A diciembre de 2018, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional aumentaron un 39,1% en relación a diciembre de 2017, por sobre el 12,3% registrado a nivel industria.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del cuarto trimestre del 2018 alcanzó los \$13.429 millones, un 36,8% superior comparado con el mismo periodo del 2017. El ingreso por intereses y reajustes creció un 37,4% debido fundamentalmente a mayores ingresos por colocaciones comerciales por \$5.893 millones, las cuales provienen en su mayoría de créditos de clientes correspondientes al segmento grandes y medianas empresas.

Las **comisiones netas** totalizaron \$1.926 millones, un 92,6% superior en comparación al 4T17. Lo anterior es producto de una reclasificación de cuentas de gastos a comisiones pagadas ocurrida en diciembre de 2017. Esta alta base de comparación produjo que las comisiones pagadas en el periodo se vieran disminuidas en \$1.141 millones ToT.

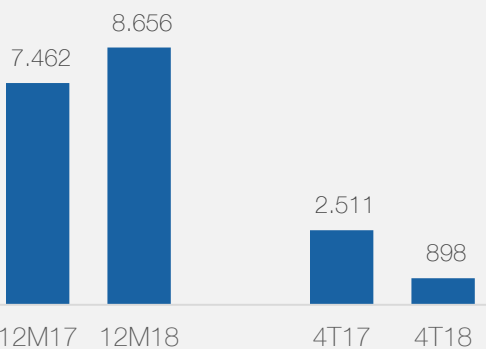
Las **provisiones** por riesgo de crédito disminuyeron en \$1.613 millones ToT, totalizando \$898 millones. Esto se debe a un trabajo constante relacionado con mejorar la calidad de la cartera, lo cual se vio reflejado en una baja de 137 puntos base del índice de cartera deteriorada a diciembre 2018.

Los **gastos operacionales** alcanzaron los \$9.929 millones el cuarto trimestre de 2018, un 67,6% mayor al mismo periodo del 2017. Esto responde principalmente a mayores gastos administrativos por \$1.876 millones ToT.

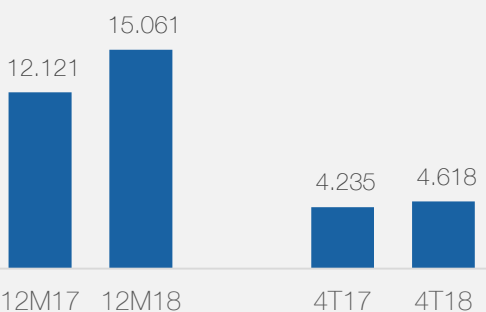
Por su parte, la **eficiencia operativa** del Banco mejoró en 177 puntos base al cierre de diciembre 2018 comparado con el cierre del año anterior, alcanzando un 53,8%. Lo anterior fue impulsado principalmente por una mejora anual de 19,1% en el resultado operacional bruto.

Todo lo anterior significó que Banco Internacional alcanzara una **utilidad** el cuarto trimestre de 2018 de \$4.618 millones, en comparación con la utilidad de \$4.235 millones el mismo periodo de 2017.

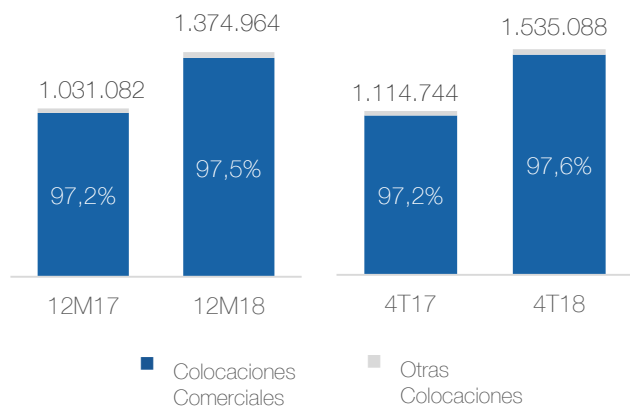
Provisiones por Riesgo (CLP\$ mm.)



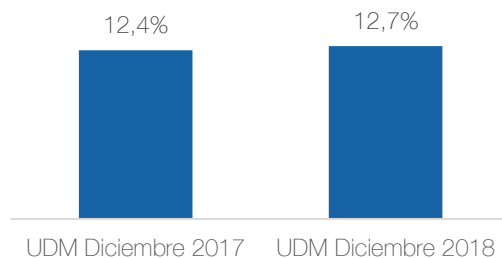
Utilidad (CLP\$ mm.)



Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)

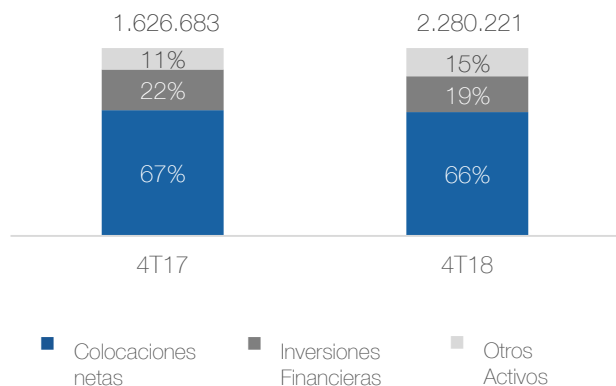


Rentabilidad sobre el patrimonio⁽¹⁾

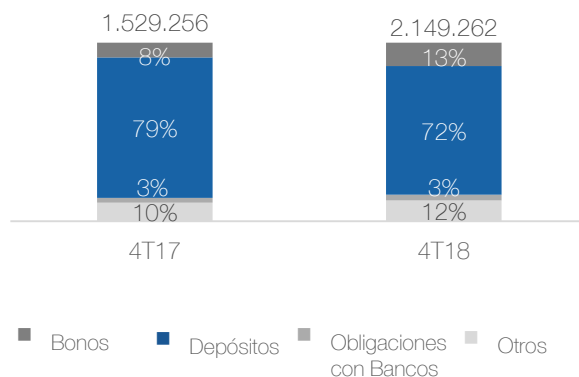


(1) ROE: Utilidad últimos doce meses/patrimonio promedio

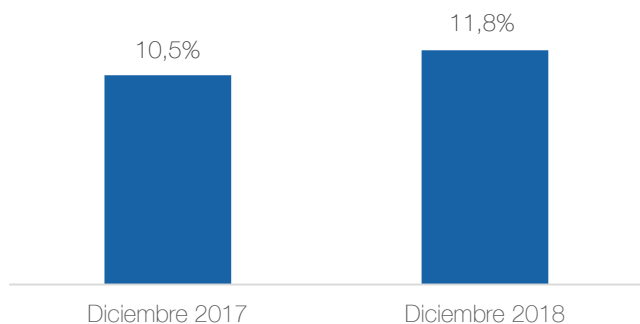
Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



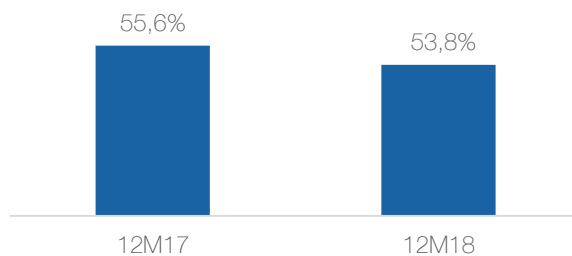
Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



Índice de solvencia (Basilea I)



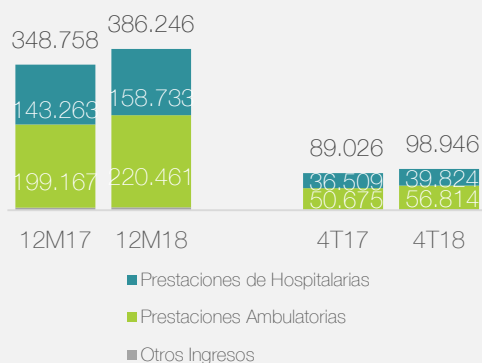
Índice de eficiencia



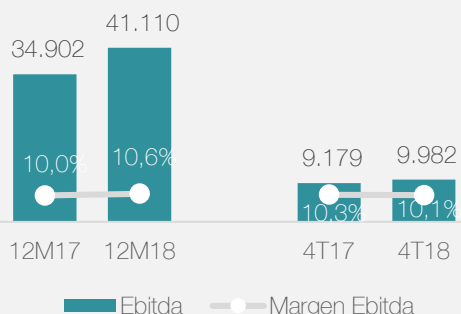


RED SALUD

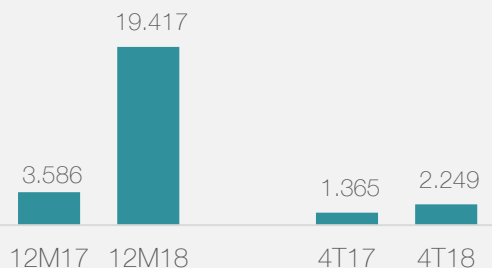
Ingresos (CLP\$ mm.)



Ebitda (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



Los **ingresos operacionales** de Red Salud el cuarto trimestre alcanzaron los \$98.946 millones, 11,1% mayor a lo registrado el mismo trimestre del año anterior. Todas las clínicas mejoraron sus ingresos, destacando los aumentos de Clínica Red Salud Santiago (15,0%), Clínica Red Salud Providencia (7,1%) y las Clínicas Regionales (13,9%). El crecimiento en Red Salud Santiago responde a una mayor actividad hospitalaria, dada la mayor ocupación y complejidad de su oferta médica. En el caso de Red Salud Providencia, los ingresos se vieron impulsados por una mayor actividad en consultas medicas e intervenciones quirúrgicas. Respecto a las Clínicas Regionales, destacan Magallanes con una mayor actividad hospitalaria y ambulatoria y Valparaíso con una mayor actividad clínica.

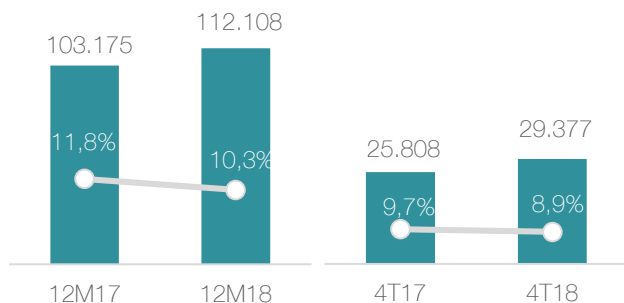
El **costo de venta** aumentó en un 10,5% el 4T18 respecto al mismo trimestre del 2017, en línea con los mayores ingresos. El ratio de costos sobre ingresos fue de 76,5% en comparación al 77,0% registrado el 4T17. El incremento en costos proviene fundamentalmente de mayores costos en participaciones médicas por \$2.225 millones, gasto en personal por \$2.134 millones y materiales clínicos por \$1.194 millones, principalmente en Centros Médicos y Dentales y Red Salud Vitacura.

Los **gastos de administración y ventas** aumentaron un 15,1% en comparación al 4T17. Esto responde fundamentalmente a un alza en los gastos de personal (28%), explicado parcialmente por las reestructuraciones organizacionales llevadas a cabo en la Red, junto a aperturas de Centros Médicos y Dentales. Además, se registraron mayores gastos por publicidad, dado el lanzamiento de marca Red Salud este 2018.

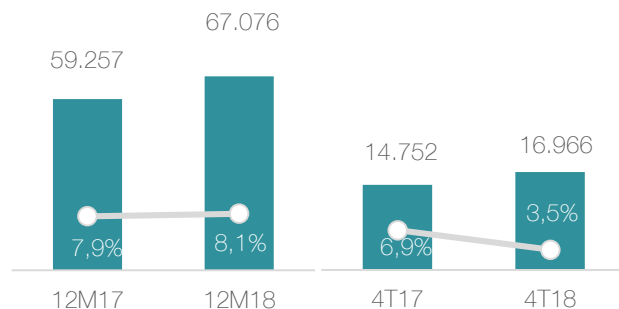
El **Ebitda** de Red Salud aumentó en \$803 millones totalizando en \$9.982 millones el 4T18. Los principales incrementos se registraron en las Clínicas Regionales y Clínica Red Salud Vitacura, con una variación ToT de \$1.238 millones y \$601 millones respectivamente. Lo anterior es fruto de una mayor actividad junto una mayor eficiencia operacional.

Todo lo anterior significó que la **utilidad** de Red Salud alcanzara los \$2.249 millones el cuarto trimestre de 2018, en comparación a la utilidad de \$1.365 millones registrada el 4T17.

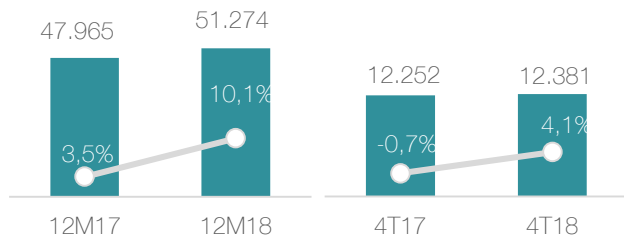
Centros Médicos y Dentales Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



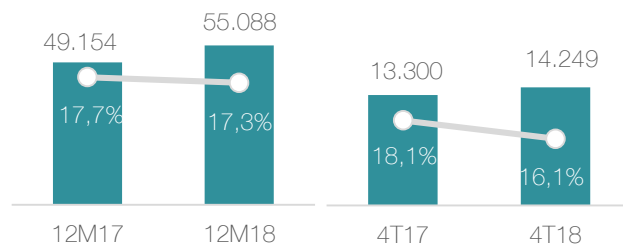
Clínica Santiago Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



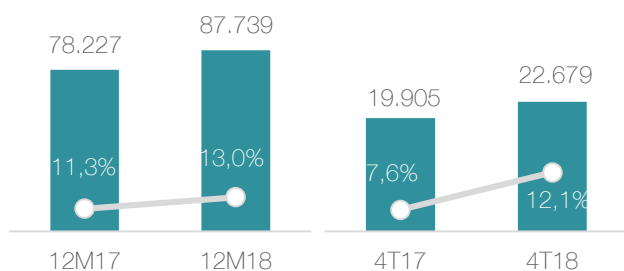
Clínica Vitacura ⁽¹⁾ Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen Ebitda (%)



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



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



⁽¹⁾ Incluye Inmobiliaria

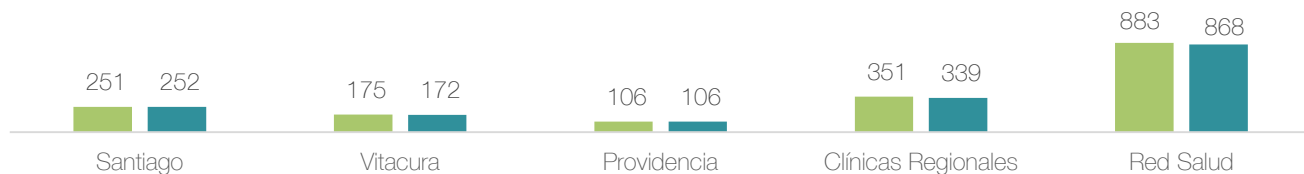
Camas Instaladas

■ Diciembre 2017 ■ Diciembre 2018



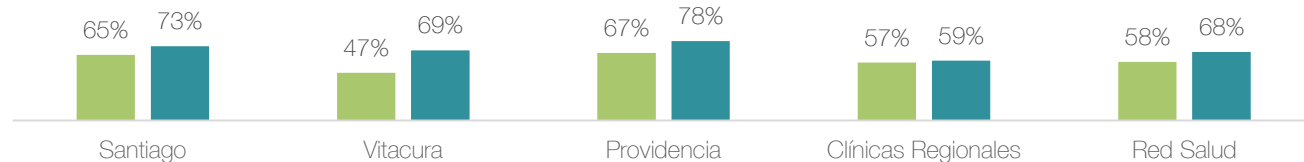
Camas disponibles

■ Diciembre 2017 ■ Diciembre 2018



Tasa de ocupación⁽¹⁾

■ Diciembre 2017 ■ Diciembre 2018



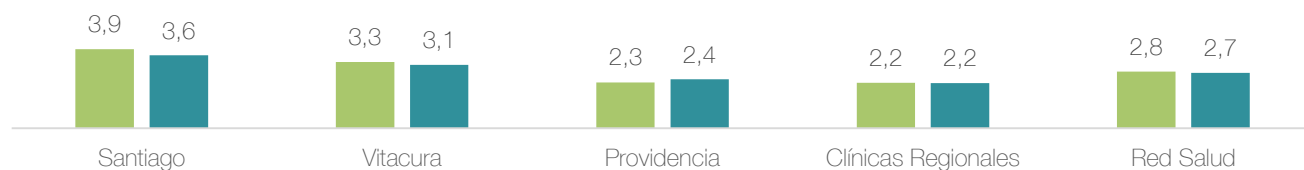
Boxes

■ Diciembre 2017 ■ Diciembre 2018



Promedio estadía⁽²⁾

■ Diciembre 2017 ■ Diciembre 2018



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

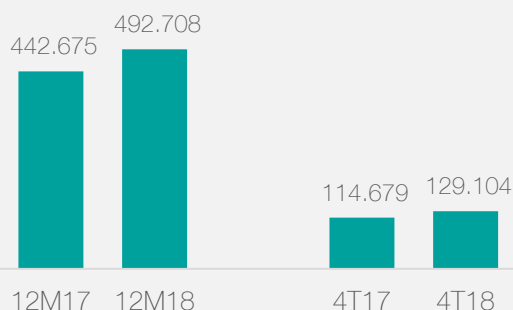
(2) Promedio estadía: días cama utilizados/ egresos hospitalarios

(3) Considera 370 boxes dentales a diciembre de 2017 y 376 boxes dentales a diciembre de 2018

CONSALUD

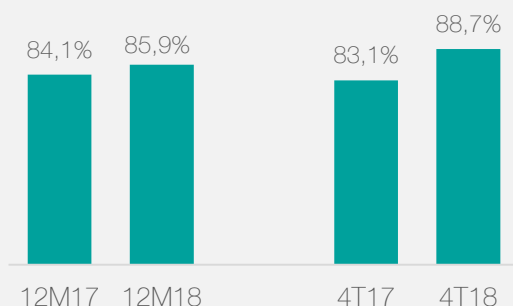


Ingresos Operacionales⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



Durante el cuarto trimestre del 2018 los **ingresos operacionales** aumentaron un 12,6% en relación al mismo periodo del año 2017. Esta alza se explica principalmente por ajustes en la tarifa base, junto al efecto inflación, además de un aumento de un 3,4% en el número de beneficiarios, totalizando en 707.210 a fines de diciembre de 2018.

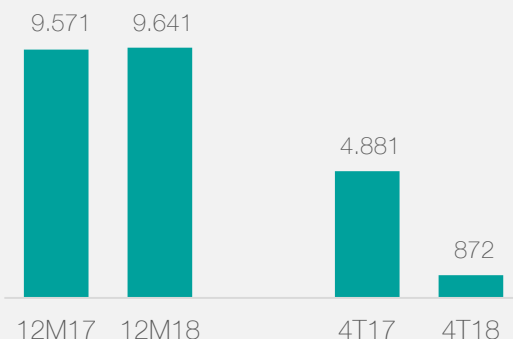
Siniestralidad⁽¹⁾ (Costo de venta/ Ingresos operacionales)



El **costo de venta** durante el cuarto trimestre del 2018 alcanzó los \$114.525 millones, mayor en un 20,2% respecto al mismo periodo del 2017. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 22,6%, 12,5% y 15,0% en el costo total de coberturas de prestadores hospitalarios, ambulatorios y de licencias médicas, respectivamente. Es importante destacar que durante el 4T18 se registró una mayor frecuencia en todos los tipos de cobertura de Consalud, lo cual fue parcialmente contrarrestado por una caída en el costo promedio de prestaciones ambulatorias cubiertas.

Respecto a la **siniestralidad** de Consalud, este trimestre aumentó 564 puntos base respecto al mismo trimestre de 2017, totalizando en 88,7%. Esto es debido al alza en la constitución de provisiones durante el año 2018.

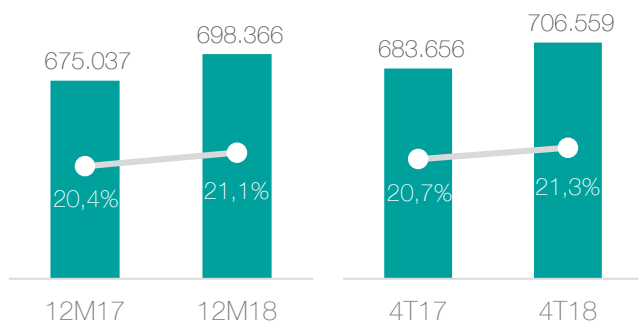
Utilidad⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



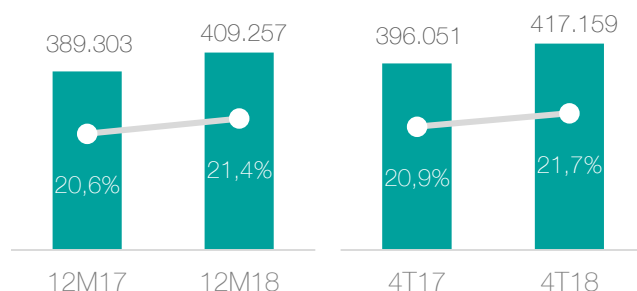
Los **gastos de administración y ventas** correspondientes al cuarto trimestre del 2018 registraron un aumento de 4,6%. Esto se debe principalmente a un mayor gasto en remuneraciones de 17,7% por captación de nuevos beneficiarios. Este efecto fue compensado por una baja de 5,2% ToT en los gastos por costas judiciales, mientras que el número de casos por este concepto aumentó en un 11,7% al 4T17 totalizando 6.613 causas.

En consecuencia, Isapre Consalud alcanzó una **utilidad trimestral** de \$872 millones, en comparación con una ganancia de \$4.881 millones el mismo periodo del año anterior.

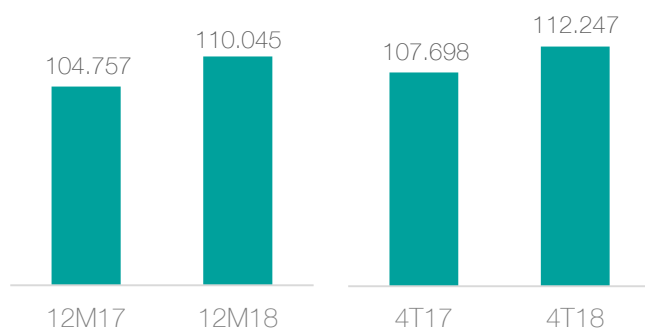
Beneficiarios promedio y participación de mercado



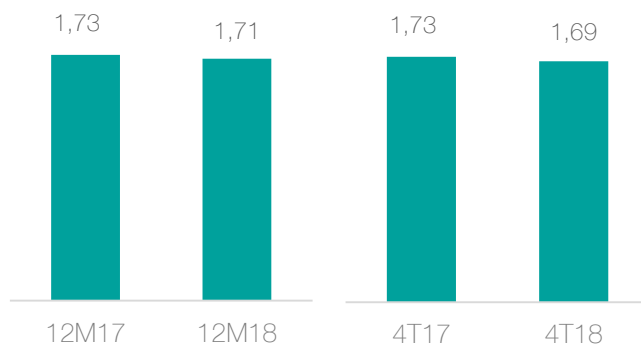
Cotizantes promedio y participación de mercado



Cotización promedio mensual (CLP\$)



Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)



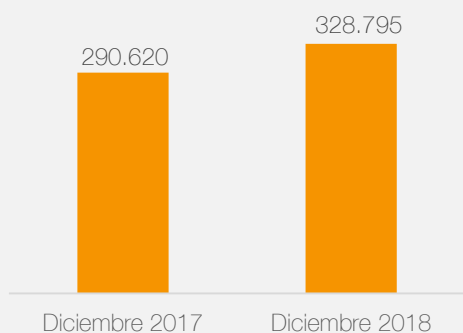
Detalle Costos

		12M18	12M17	Var. %	4T18	4T17	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	3.100.575	3.082.203	0,6%	771.151	764.917	0,8%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 51.031	\$ 46.614	9,5%	\$ 56.581	\$ 46.541	21,6%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 158.225	\$ 143.675	10,1%	\$ 43.632	\$ 35.600	22,6%
Bonificaciones Ambulatorias	N° Prestaciones Ambulatorias	14.681.535	13.219.482	11,1%	3.814.052	3.362.912	13,4%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 10.098	\$ 9.925	1,7%	\$ 9.951	\$ 10.029	-0,8%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 148.254	\$ 131.203	13,0%	\$ 37.952	\$ 33.727	12,5%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	333.854	318.304	4,9%	85.731	78.731	8,9%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 328.503	\$ 300.953	9,2%	\$ 342.909	\$ 324.765	5,6%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 109.672	\$ 95.795	14,5%	\$ 29.398	\$ 25.569	15,0%

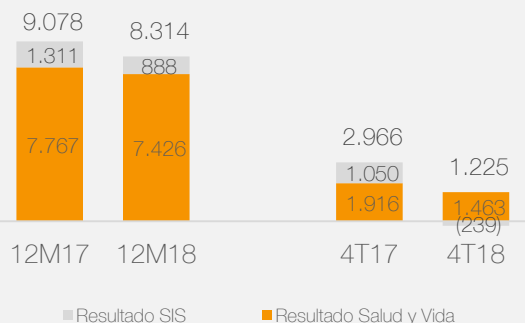


VIDA CÁMARA

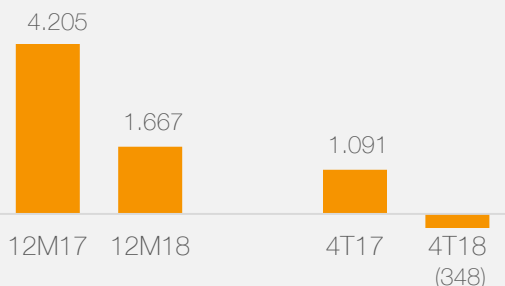
N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



El **resultado bruto** del cuarto trimestre de 2018 alcanzó los \$1.225 millones mostrando una baja de 58,7% en comparación al resultado del 4T17. Esto se debe principalmente a un menor resultado de \$811 millones alcanzado por el SIS este trimestre, así como por una menor contribución de los seguros de salud y vida por 23,6% ToT.

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del cuarto trimestre de 2018 disminuyó \$453 millones con respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se explica por un aumento en los costos de siniestros, parcialmente contrarrestado por un crecimiento en primas dado el incremento del 18,8% en el número de beneficiarios AoA. Lo anterior significó en un alza de la siniestralidad de Vida Cámara desde un 83,1% el 4T17 a un 88,9% en 4T18.

Los **gastos de administración y ventas** durante el cuarto trimestre del 2018 alcanzaron los \$1.894 millones, 5,2% mayor comparado con el registrado durante el 4T17. Esto responde al fortalecimiento del equipo corporativo y mayores gastos por remuneraciones, contrarrestado por un menor gasto administrativo.

Todo lo anterior significó una **pérdida trimestral** para el cuarto trimestre de \$348 millones, en comparación con la utilidad de \$1.091 millones el mismo periodo de 2017.

Dado que **Vida Cámara Perú** fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, Vida Cámara Chile no consolida sus resultados a partir del 3T17. El resultado trimestral de Vida Cámara Perú corresponde a una pérdida de \$1.172 millones, explicado por mayor siniestralidad en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO).

ANÁLISIS DEL BALANCE



CLP\$ mm.	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación	%
Activos corrientes actividad no aseguradora	274.562	265.684	8.879	3,3%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	731.587	704.142	27.446	3,9%
Activos actividad aseguradora	6.560.305	6.131.085	429.219	7,0%
Activos actividad bancaria	2.399.211	1.676.445	722.766	43,1%
Total Activos	9.965.665	8.777.355	1.188.309	13,5%
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	339.784	270.698	69.086	25,5%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	444.923	487.030	(42.107)	-8,6%
Pasivos actividad aseguradora	6.101.068	5.653.802	447.266	7,9%
Pasivos actividad bancaria	2.238.715	1.554.446	684.269	44,0%
Total Pasivos	9.124.489	7.965.976	1.158.514	14,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	747.114	735.560	11.554	1,6%
Participaciones no controladoras	94.061	75.820	18.241	24,1%
Total Patrimonio	841.175	811.380	29.796	3,7%
Total Pasivos & Patrimonio	9.965.665	8.777.355	1.188.309	13,5%

- A 31 de diciembre de 2018, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 13,5%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre del año 2017. Esta variación responde principalmente al incremento de \$722.766 millones en los activos de la actividad bancaria, específicamente en colocaciones de Banco Internacional. Además, la actividad aseguradora registró un crecimiento de 7,0% en sus activos, explicado principalmente por un aumento de \$358.966 millones en sus inversiones financieras.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC se **incrementó un 14,5%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el incremento de \$684.269 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por el alza de \$298.434 millones en los depósitos y captaciones a plazo, como consecuencia del crecimiento en el nivel de colocaciones. Además, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 7,9%, debido a la mayor constitución de reservas.
- Finalmente, el **patrimonio consolidado creció un 3,7%** derivado del resultado del ejercicio, lo cual fue compensado por el pago de \$63.100 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 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

CLP\$ mm.	ILC Individual ⁽¹⁾	Inversiones Confuturo	Confuturo	Corpseguros	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	59.324	440	6.692	35.821	187.577	8.272	14.271	2.242

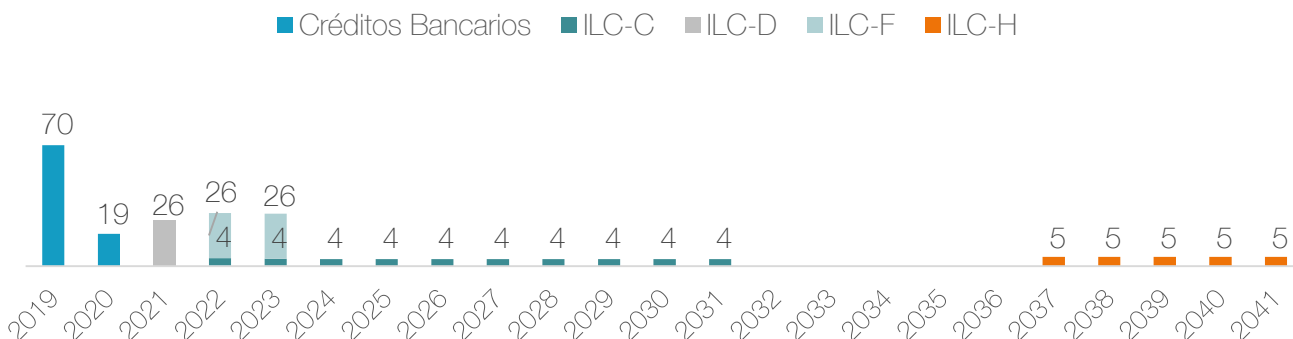
- Los **Activos Inmobiliarios de ILC Individual**, entre los cuales se encuentran oficinas corporativas y terrenos, tenían un valor libro de \$20.757 millones al 31 de diciembre de 2018.

ANÁLISIS DE LA DEUDA

- La distribución de la deuda financiera de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 31 de diciembre de 2018 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo			Largo Plazo			Total
	Bonos	Bancos	Leasing	Bonos	Bancos	Leasing	
ILC	1.815	48.630	-	143.947	41.111	-	235.504
Red Salud	475	30.645	5.935	60.404	61.987	45.755	205.201
Inv. Confuturo	2.134	297	-	86.835	15.174	-	104.440

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



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

12M18	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos ⁽¹⁾ (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	90.865 ⁽²⁾	90%	40,3%
Red Salud	19.417	100%	99,9%
Consalud	9.560 ⁽³⁾	30% ⁽⁴⁾	99,9%
Vida Cámara	1.667	30%	99,9%
Inversiones Confuturo	46.002	30%	99,9%
Banco Internacional	15.061	30%	52,2%
Total	155.325		

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

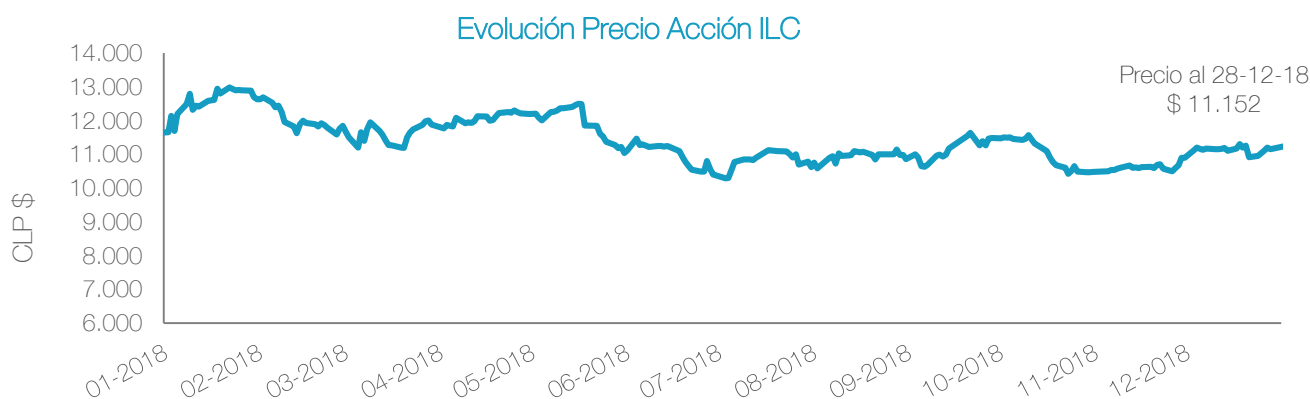
(2) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuable

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

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

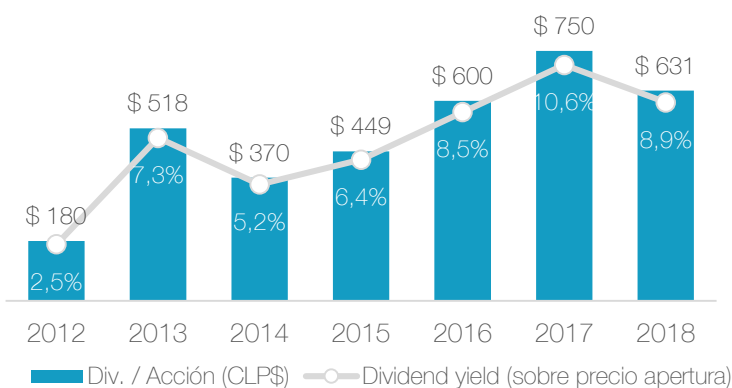
- **ILC suscribió contrato de Promesa de Compraventa de Acciones para aumentar su participación en Banco Internacional:** el día 27 de noviembre de 2018 la administración de la Compañía anunció la transacción que le permitirá alcanzar el 67% de propiedad en Banco Internacional y en Factoring Baninter. Esta operación se materializará el día 5 de abril de 2019, mediante una Oferta Pública de Adquisición de Acciones (OPA), iniciada el 7 de marzo de 2019.
- **Cambios en el directorio de ILC:** el día 29 de octubre de 2018 la compañía informó la renuncia del Director Sr. Luis Nario. En su reemplazo se nombró por unanimidad a Patricio Donoso, actual presidente de la CChC.
- **ILC repartió dos dividendos provisorios de \$50 por acción:** dos dividendos provisorios de \$50 por acción fueron aprobados por el Directorio de ILC. Estos dividendos fueron pagados los días 18 de octubre de 2018 y 25 de enero de 2019, con cargo a la utilidad del ejercicio 2018.
- **ILC realizó su tercer Investor Day:** el día 4 de octubre ILC llevó a cabo su tercer Investor Day. El encuentro realizado en Santiago se desarrolló con presentaciones de Pablo González, CEO de ILC y de Mario Chamorro, CEO de Banco Internacional.
- **Feller Rate mejoró la clasificación de riesgo de Banco Internacional a AA-:** el día 4 de octubre de 2018 Feller Rate subió de A+ a AA- la clasificación de la solvencia y de los instrumentos de deuda de largo plazo de Banco Internacional. Además, subió desde "Nivel 1" a "Nivel 1+" los depósitos a más de un año, mientras las perspectivas de la clasificación cambiaron desde "Positivas" a "Estables".
- **Aumento de Capital en Banco Internacional:** en los meses de diciembre de 2018 y enero de 2019 se concretó la segunda parte del plan de aumento de capital anunciado en enero de 2018 por \$60.000 millones para Banco Internacional. El aumento fue por \$25.000 millones, el cual se suma a los \$10.000 millones suscritos en marzo de 2018.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** el año 2018 fue de \$11.408, comparado con los \$9.234 de 2017. Durante el cuarto trimestre de 2018 el precio de la acción de ILC promedió \$10.927, en comparación con los \$10.515 del mismo periodo del 2017.
- El **volumen promedio diario transado** de la acción de **ILC** el año 2018 fue de aproximadamente US\$ 1,3 millones, en comparación al US\$ 1,0 millón diario transado el 2017. En términos trimestrales, el 4T18 la acción se transó US\$ 1,2 millones promedio diario, en comparación a los US\$ 1,5 millones diarios transados el 4T17.

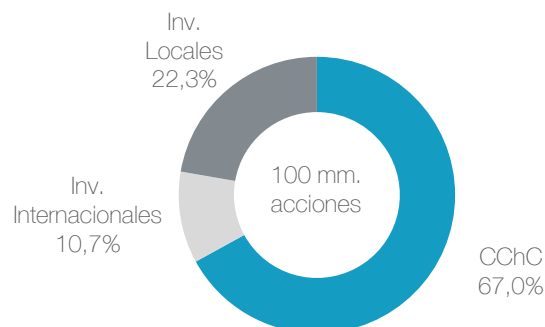


Fuente: Bloomberg

Dividendos pagados ILC (CLP\$/ por acción)



Estructura propiedad ILC (31 diciembre 2018)



CLP\$ mm.	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Variación
Actividad No Aseguradora			
Efectivo y equivalentes al efectivo	28.799	27.535	4,6%
Otros activos financieros corrientes	61.209	58.649	4,4%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	141.999	138.261	2,7%
Otros activos corrientes	42.555	41.238	3,2%
Activos corrientes totales	274.562	265.684	3,3%
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	303.562	290.818	4,4%
Propiedades, plantas y equipos	309.742	285.612	8,4%
Otros activos no corrientes	118.284	127.711	-7,4%
Total de activos no corrientes	731.587	704.142	3,9%
Actividad Aseguradora			
Efectivo y depósitos en bancos	49.467	58.557	-15,5%
Inversiones financieras	4.707.245	4.348.279	8,3%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.265.465	1.286.092	-1,6%
Inversiones cuenta única de inversión	282.948	247.582	14,3%
Otros activos	255.179	190.576	33,9%
Total activos actividad aseguradora	6.560.305	6.131.085	7,0%
Actividad Bancaria			
Efectivo y depósitos en bancos	187.577	70.744	165,1%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	1.544.557	1.111.874	38,9%
Otros activos	667.077	493.827	35,1%
Total activos actividad bancaria	2.399.211	1.676.445	43,1%
Total Activos	9.965.665	8.777.355	13,5%
Actividad No Aseguradora			
Otros pasivos financieros corrientes	138.218	82.472	67,6%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	136.245	133.862	1,8%
Otros pasivos corrientes	65.320	54.364	20,2%
Pasivos corrientes totales	339.784	270.698	25,5%
Otros pasivos financieros no corrientes	437.561	482.867	-9,4%
Otros pasivos no corrientes	7.361	4.163	76,8%
Pasivos no corrientes totales	444.923	487.030	-8,6%
Actividad Aseguradora			
Reserva seguros previsionales	5.530.742	5.215.784	6,0%
Obligaciones con bancos	111.549	78.700	41,7%
Otros pasivos	458.777	359.317	27,7%
Total pasivos actividad aseguradora	6.101.068	5.653.802	7,9%
Actividad Bancaria			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.422.296	1.123.862	26,6%
Otros pasivos	816.419	430.584	89,6%
Total pasivos actividad bancaria	2.238.715	1.554.446	44,0%
Total pasivos	9.124.489	7.965.976	14,5%
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	376.337	322.003	16,9%
Otros	130.925	173.704	-24,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	747.114	735.560	1,6%
Participaciones no controladoras	94.061	75.820	24,1%
Patrimonio total	841.175	811.380	3,7%
Total pasivos y patrimonio	9.965.665	8.777.355	13,5%

ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	12M18	12M17	Variación	4T18	4T17	Variación
Actividad No Aseguradora						
Ingresos de actividades ordinarias	884.428	797.246	10,9%	229.168	205.063	11,8%
Costo de ventas	(714.050)	(640.359)	11,5%	(190.598)	(163.961)	16,2%
Otros Ingresos	6.080	3.991	52,3%	1.891	1.695	11,5%
Gastos operacionales	(127.820)	(134.887)	-5,2%	(36.191)	(33.904)	6,7%
Resultado operacional	48.637	25.992	87,1%	4.270	8.894	-52,0%
Ingresos financieros	7.979	4.907	62,6%	1.367	1.105	23,7%
Costos financieros	(26.306)	(23.851)	10,3%	(6.791)	(5.793)	17,2%
Otros	27.718	37.066	-25,2%	4.997	7.714	-35,2%
Resultado no operacional	9.391	18.122	-48,2%	(427)	3.026	-114,1%
			-			-
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	58.028	44.114	31,5%	3.843	11.921	-67,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.203)	(3.890)	136,6%	2.299	(1.180)	-294,9%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	48.825	40.224	21,4%	6.142	10.741	-42,8%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	48.825	40.224	21,4%	6.142	10.741	-42,8%
Actividad Aseguradora						
Ingresos netos por intereses y reajustes	310.745	351.950	-11,7%	58.741	77.508	-24,2%
Ingresos netos por primas	482.076	456.468	5,6%	121.903	121.423	0,4%
Total costo explotación aseguradora	(701.703)	(663.686)	5,7%	(169.028)	(172.544)	-2,0%
Gastos operacionales	(32.143)	(30.486)	5,4%	(10.060)	(7.383)	36,3%
Resultado Operacional	58.975	114.247	-48,4%	1.556	19.004	-91,8%
Resultado No Operacional	3.399	(6.993)	-148,6%	915	(5.469)	-116,7%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	62.374	107.254	-41,8%	2.471	13.535	-81,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.499)	(20.348)	-28,7%	(273)	(2.167)	-87,4%
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	47.875	86.906	-44,9%	2.198	11.368	-80,7%
Actividad Bancaria						
Ingreso neto por intereses y reajustes	49.097	31.330	56,7%	13.399	9.771	37,1%
Ingreso neto por comisiones y servicios	6.401	4.352	47,1%	1.926	1.001	92,5%
Sub total otros ingresos operacionales	9.500	18.763	-49,4%	1.507	2.956	-49,0%
Provisiones por riesgo de crédito	(8.656)	(7.462)	16,0%	(898)	(2.511)	-64,2%
Ingreso operacional neto	56.342	46.983	19,9%	15.934	11.216	42,1%
Total gastos operacionales	(37.251)	(37.151)	0,3%	(9.868)	(6.175)	59,8%
Resultado Operacional	19.091	9.832	94,2%	6.066	5.041	20,3%
Resultado no Operacional	(41)	(27)	49,6%	(17)	(20)	-16,1%
			94,3%			20,5%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	19.050	9.805		6.049	5.021	
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.692)	(1.431)	158,1%	(1.295)	(1.011)	28,1%
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	15.358	8.374	83,4%	4.754	4.010	18,6%
Ganancia (pérdida) total	112.058	135.504	-17,3%	13.094	26.119	-49,9%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	102.616	129.378	-20,7%	10.320	23.396	-55,9%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	9.441	6.126	54,1%	2.774	2.723	1,9%

FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$mm.	12M18	12M17	Variación	4T18	4T17	Variación
Actividad No Aseguradora						
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	1.112.810	993.118	12,1%	296.458	265.191	11,8%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(304.765)	(279.094)	9,2%	(73.584)	(72.706)	1,2%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(163.016)	(161.977)	0,6%	(40.394)	(46.397)	-12,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(579.934)	(504.824)	14,9%	(175.585)	(137.009)	28,2%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	65.095	47.223	37,8%	6.895	9.080	-24,1%
Actividad Aseguradora						
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	532.568	520.705	2,3%	127.835	133.521	-4,3%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	(99.177)	(92.048)	7,7%	(55.233)	(31.544)	75,1%
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	170.867	123.027	38,9%	6.623	11.259	-41,2%
Pago de rentas y siniestros	(505.600)	(470.567)	7,4%	(132.256)	(118.595)	11,5%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(82.693)	(106.044)	-22,0%	(25.212)	(27.501)	-8,3%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	15.984	(24.926)	-164,0%	(78.244)	(32.860)	138,1%
Actividad Bancaria						
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(434.431)	(223.232)	94,6%	(92.669)	(37.730)	145,6%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	298.434	136.148	119,2%	10.979	(10.459)	-205,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	405.358	67.357	-	257.817	82.824	211,3%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	269.360	(19.727)	-	176.128	34.634	408,5%
Total flujo de efectivo proveniente de la operación	350.419	2.570	-	104.779	10.855	-
Actividad No Aseguradora						
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	123	-	-	123	-	-
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	(12.708)	(2.203)	476,9%	(12.708)	598	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(21.374)	(19.161)	11,6%	(3.470)	(946)	266,8%
Otras entradas (salidas) de efectivo	9.332	275	-	(1.331)	(5.626)	-76,3%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(24.628)	(21.088)	16,8%	(17.386)	(5.974)	191,0%
Actividad Aseguradora						
Ingresos por propiedades de inversión	102.428	115.225	-11,1%	17.994	29.336	-38,7%
Egresos por propiedades de inversión	(21.819)	(82.360)	-73,5%	(578)	(8.872)	-93,4%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(5.995)	12.457	-148,1%	(889)	(66)	-
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	74.614	45.321	64,6%	16.527	20.443	-19,2%
Actividad Bancaria						
Compras de activos fijos	(7.365)	(323)	-	(1.023)	(156)	-
Ventas de activos fijos	13	10.681	-99,9%	1	0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(41.880)	(3.916)	-	(20.376)	(2.798)	-
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(49.232)	6.443	-	(21.397)	(2.953)	-
Total flujo de efectivo proveniente de la inversión	755	30.675	-97,5%	(22.257)	11.515	-293,3%
Actividad No Aseguradora						
Total importes procedentes de préstamos	118.098	165.737	-28,7%	38.814	47.971	-19,1%
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	30	-100%	-	(598)	-100%
Pagos de préstamos	(124.296)	(128.829)	-3,5%	(36.458)	(28.230)	29,1%
Dividendos pagados	(64.048)	(75.415)	-15,1%	(5.515)	(10.391)	-46,9%
Intereses pagados	(15.912)	(19.372)	-17,9%	(2.777)	(6.431)	-56,8%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(916)	(6.357)	-85,6%	3.213	(837)	-484,0%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(87.073)	(64.206)	35,6%	(2.724)	1.484	-283,6%
Actividad Aseguradora						
Préstamos bancarios o relacionados	5.601	4.201	33,3%	5.601	-	-
Dividendos pagados	32	-	-	-	-	-
Intereses pagados	(548)	(12.393)	-95,6%	(178)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(49.393)	(60.447)	-18,3%	(34.487)	(20)	-
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(44.308)	(68.640)	-35,4%	(29.064)	(20)	-
Actividad Bancaria						
Emisión de bonos	-	-	-	(136.871)	-	-
Pago de bonos	-	-	-	12.303	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(1.800)	(4.677)	-61,5%	0	0	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(8.940)	(4.776)	87,2%	(15.094)	(2.699)	459,1%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(10.740)	(9.463)	13,6%	(139.661)	(2.699)	-
Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento	(142.121)	(142.299)	-0,1%	(171.449)	(1.236)	-
Incremento (disminución) en el efectivo	209.053	(109.054)	-291,7%	(88.928)	21.134	-520,8%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(539)	(4.606)	-88,3%	1.382	(926)	-249,3%
Incremento (disminución) neto en el efectivo	208.515	(113.660)	-283,5%	(87.546)	20.208	-533,2%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	191.837	305.623	-37,2%	488.023	171.755	184,1%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	400.351	191.963	108,6%	400.351	191.963	108,6%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M18	12M17	Var %	4T18	4T17	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	196.346	181.889	7,9%	50.453	47.065	7,2%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	196.346	181.889	7,9%	50.453	47.065	7,2%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(84.638)	(79.176)	6,9%	(23.050)	(21.580)	6,8%
Resultado Operacional	111.709	102.713	8,8%	27.404	25.486	7,5%
Ingreso financiero	1.177	995	18,3%	254	261	-2,6%
Costo financiero	(131)	(85)	54,4%	(53)	(22)	136,6%
Rentabilidad del encaje	6.422	29.139	-78,0%	(3.632)	2.499	-245,3%
Participación en asociadas	2.890	2.952	-2,1%	736	723	1,8%
Otros	945	975	-3,1%	273	163	67,8%
Resultado No Operacional	11.302	33.976	-66,7%	(2.421)	3.623	-166,8%
Utilidad antes de impuestos	123.011	136.689	-10,0%	24.983	29.109	-14,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(32.145)	(32.613)	-1,4%	(6.705)	(6.864)	-2,3%
Utilidad Total	90.869	104.079	-12,7%	18.277	22.247	-17,8%
Interés minoritario	(4)	(3)	27,9%	(0)	(2)	-97,5%
Utilidad AFP Habitat	90.865	104.076	-12,7%	18.277	22.245	-17,8%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M18	12M17	Var %	4T18	4T17	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(123)	(220)	-44,3%	(35)	(31)	12,4%
Resultado No Operacional	(6.836)	(6.235)	9,6%	(1.806)	(1.588)	13,7%
Utilidad antes de Impuestos	(6.959)	(6.456)	7,8%	(1.841)	(1.619)	13,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	993	239	316,2%	262	(228)	-215,0%
Utilidad Actividad No Aseguradora	(5.966)	(6.217)	-4,0%	(1.579)	(1.847)	-14,5%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	404.515	392.306	3,1%	99.069	104.133	-4,9%
Ingreso neto por intereses y reajustes	307.603	348.962	-11,9%	58.537	76.841	-23,8%
Costo de ventas	(628.288)	(612.848)	2,5%	(147.918)	(159.390)	-7,2%
Ganancia Bruta	83.830	128.420	-34,7%	9.688	21.584	-55,1%
Gasto de Administración y Ventas	(20.648)	(21.993)	-6,1%	(6.270)	(4.756)	31,9%
Resultado Operacional	63.182	106.427	-40,6%	3.417	16.828	-79,7%
Resultado por inversiones en sociedades	-	90	-100,0%	-	(1)	-100,0%
Resultado por unidad de reajuste	2.918	(7.223)	-140,4%	769	(5.542)	-113,9%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	2.918	(7.134)	-140,9%	769	(5.543)	-113,9%
Utilidad antes de Impuestos	66.099	99.293	-33,4%	4.186	11.285	-62,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.122)	(18.394)	-23,2%	(459)	(1.684)	-72,8%
Utilidad Actividad Aseguradora	51.977	80.899	-35,8%	3.728	9.600	-61,2%
Utilidad (Pérdida)	46.012	74.682	-38,4%	2.148	7.753	-72,3%
Interés Minoritario	(10)	(16)	-37,1%	(1)	(2)	-66,9%
Utilidad Inversiones Confuturo	46.002	74.666	-38,4%	46.002	74.666	-38,4%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M18	12M17	Var %	4T18	4T17	Var %
Ingresos Explotación	381.392	346.283	10,1%	97.557	97.912	-0,4%
Ingresos por Intereses y Reajustes	187.537	213.570	-12,2%	26.630	48.377	-45,0%
Total Costo Explotación	(512.485)	(476.394)	7,6%	(121.779)	(131.032)	-7,1%
Total Gasto Operacional	(14.928)	(15.737)	-5,1%	(4.233)	(3.288)	28,8%
Resultado Operacional	41.517	67.722	-38,7%	(1.826)	11.970	-115,3%
Total Otros Ingresos y Costos	(179)	(8.868)	-98,0%	(536)	(4.998)	-89,3%
Utilidad Antes de Impuestos	41.337	58.854	-29,8%	(2.362)	6.971	-133,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.721)	(12.223)	-12,3%	(197)	(1.345)	-85,4%
Interés Minoritario	(3)	5	-165,7%	0	1	-54,7%
Utilidad Confuturo	30.613	46.635	-34,4%	(2.559)	5.627	-145,5%

CORPSEGUROS

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M18	12M17	Var %	4T18	4T17	Var %
Ingresos Explotación	23.123	46.022	-49,8%	1.512	6.221	-75,7%
Ingresos por Intereses y Reajustes	119.883	135.392	-11,5%	31.725	28.463	11,5%
Total Costo Explotación	(114.205)	(134.401)	-15,0%	(25.748)	(27.842)	-7,5%
Total Gasto Operacional	(7.318)	(8.308)	-11,9%	(2.428)	(1.983)	22,4%
Resultado Operacional	21.483	38.705	-44,5%	5.061	4.858	4,2%
Total Otros Ingresos y Costos	3.097	1.734	78,6%	1.305	(545)	-339,4%
Utilidad Antes de Impuestos	24.580	40.439	-39,2%	6.366	4.313	47,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.351)	(6.171)	-45,7%	(213)	(340)	-37,3%
Interés Minoritario	(2)	3	-161,9%	(1)	0	-254,5%
Utilidad Corpseguros	21.227	34.271	-38,1%	6.153	3.974	54,8%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M18	12M17	Var %	4T18	4T17	Var %
Ingresos por intereses y reajustes	106.689	75.658	41,0%	29.088	21.164	37,4%
Gastos por intereses y reajustes	(57.435)	(44.160)	30,1%	(15.659)	(11.350)	38,0%
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	49.254	31.498	56,4%	13.429	9.814	36,8%
Ingreso neto por comisiones y servicios	6.401	4.352	47,1%	1.926	1.000	92,6%
Utilidad neta de operaciones financieras	17.685	15.049	17,5%	7.287	1.522	378,8%
Otros ingresos operacionales	(8.178)	3.821	-314,0%	(5.822)	1.433	-506,3%
Resultado Operacional Bruto	65.162	54.720	19,1%	16.820	13.769	22,2%
Provisiones por riesgo de crédito	(8.656)	(7.462)	16,0%	(898)	(2.511)	-64,2%
Ingreso Operacional Bruto	56.506	47.258	19,6%	15.922	11.258	41,4%
Remuneraciones y gastos de personal	(23.172)	(21.156)	9,5%	(5.788)	(5.532)	4,6%
Otros gastos operacionales	(14.287)	(11.200)	27,6%	(4.141)	(393)	-
Resultado Operacional Neto	19.047	14.902	27,8%	5.993	5.333	12,4%
Resultado No Operacional	(41)	(27)	51,9%	(17)	(20)	-15,0%
Utilidad antes de impuestos	19.006	14.875	27,8%	5.976	5.313	12,5%
Impuestos a las ganancias	(3.945)	(2.754)	43,2%	(1.358)	(1.078)	26,0%
Utilidad Total del Período	15.061	12.121	24,3%	4.618	4.235	9,0%
Interés minoritario	-	-	-	-	-	-
Utilidad Banco Internacional	15.061	12.121	24,3%	4.618	4.235	9,0%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.) (*)	12M18	12M17	Var %	4T18	4T17	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	492.708	442.675	11,3%	129.104	114.679	12,6%
Costo de ventas	(423.067)	(372.392)	13,6%	(114.525)	(95.258)	20,2%
Ganancia Bruta	69.641	70.282	-0,9%	14.580	19.421	-24,9%
Otros Ingresos	6.060	3.991	51,8%	1.886	1.735	8,7%
Gasto de Administración y venta	(65.195)	(63.659)	2,4%	(17.055)	(16.309)	4,6%
Resultado Operacional	10.506	10.614	-1,0%	(589)	4.847	-112,2%
Ingresos financieros	2.986	2.573	16,0%	717	639	12,2%
Costos financieros	(714)	(812)	-12,1%	(164)	(161)	2,0%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	20	1	-	26	6	333,1%
Resultado No Operacional	2.292	1.762	30,0%	579	485	19,5%
Ganancia antes de Impuestos	12.797	12.377	3,4%	(10)	5.331	-100,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3.155)	(2.805)	12,5%	882	(450)	-296,2%
Utilidad total del Periodo	9.642	9.572	0,7%	872	4.882	-82,1%
Interés Minoritario	(1)	(1)	0,7%	(0)	(0)	-82,2%
Utilidad Consalud	9.641	9.571	0,7%	872	4.881	-82,1%

(*) Bajo Norma IFRS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M18	12M17	Var %	4T18	4T17	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	386.246	348.758	10,7%	98.946	89.026	11,1%
Costo de ventas	(289.768)	(267.228)	8,4%	(75.724)	(68.522)	10,5%
Ganancia Bruta	96.477	81.531	18,3%	23.222	20.504	13,3%
Otros Ingresos	18.308	824	-	675	127	431,6%
Gasto de Administración y Venta	(72.676)	(63.124)	15,1%	(17.868)	(15.523)	15,1%
Resultado Operacional	42.109	19.230	119,0%	6.029	5.107	18,1%
Ingresos financieros	298	183	63,1%	115	(19)	-
Costos financieros	(10.093)	(8.967)	12,6%	(3.011)	(2.028)	48,4%
Participación en asociadas	503	1.797	-72,0%	104	451	-76,9%
Otros	(3.912)	(2.856)	37,0%	(1.045)	(788)	32,7%
Resultado No Operacional	(13.204)	(9.844)	34,1%	(3.837)	(2.384)	60,9%
Ganancia antes de impuestos	28.905	9.386	207,9%	2.192	2.723	-19,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.801)	(4.463)	74,8%	394	(1.140)	-134,6%
Utilidad Total del Periodo	21.103	4.923	328,7%	2.587	1.584	63,3%
Interés Minoritario	(1.686)	(1.338)	26,1%	(337)	(219)	54,2%
Utilidad Red Salud	19.417	3.586	441,5%	2.249	1.365	64,8%
EBITDA(*) Red Salud	41.110	34.902	17,8%	9.982	9.179	8,7%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



CENTRO MÉDICO Y DENTAL
REDSALUD
SOMOS CCHC

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M18	12M17	4T18	4T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	112.108	103.175	29.377	25.808
Costo de Venta	(85.072)	(79.043)	(22.344)	(19.766)
Ganancia Bruta	27.036	24.132	7.033	6.042
Gasto de Administración y Ventas	(20.048)	(16.394)	(5.613)	(4.667)
Resultado Operacional	6.988	7.738	1.419	1.375
Utilidad Neta	4.802	5.426	1.003	1.046
EBITDA (*)	11.518	12.178	2.617	2.494
Margen EBITDA	10,3%	11,8%	8,9%	9,7%

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



CLÍNICA
REDSALUD
PROVIDENCIA

	12M18	12M17	4T18	4T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	55.088	49.154	14.249	13.300
Costo de Venta	(40.213)	(35.778)	(10.495)	(9.485)
Ganancia Bruta	14.875	13.377	3.754	3.814
Gasto de Administración y Ventas	(7.789)	(7.326)	(2.055)	(2.074)
Resultado Operacional	7.087	6.050	1.700	1.741
Utilidad Neta	4.148	3.678	949	1.082
EBITDA (*)	9.515	8.699	2.295	2.404
Margen EBITDA	17,3%	17,7%	16,1%	18,1%



CLÍNICA
REDSALUD
VITACURA

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M18	12M17	4T18	4T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	51.274	47.965	12.381	12.252
Costo de Venta	(40.161)	(40.426)	(10.391)	(10.338)
Ganancia Bruta	11.113	7.539	1.990	1.914
Gasto de Administración y Ventas	(11.226)	(10.724)	(2.805)	(3.265)
Resultado Operacional	(113)	(3.185)	(218)	(797)
Utilidad Neta	293	(4.520)	(110)	(2.306)
EBITDA (*)	5.176	1.664	512	(89)
Margen EBITDA	10,1%	3,5%	4,1%	-0,7%

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



CLÍNICA
REDSALUD
SANTIAGO

	12M18	12M17	4T18	4T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	67.076	59.257	16.966	14.752
Costo de Venta	(51.554)	(46.277)	(13.292)	(11.959)
Ganancia Bruta	15.522	12.980	3.674	2.793
Gasto de Administración y Ventas	(12.511)	(10.709)	(3.700)	(2.387)
Resultado Operacional	3.010	2.271	(26)	407
Utilidad Neta	12.437	496	(491)	314
EBITDA (*)	5.440	4.693	594	1.015
Margen EBITDA	8,1%	7,9%	3,5%	6,9%



REDSALUD
CLÍNICAS REGIONALES

Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M18	12M17	4T18	4T17
Ingresos de Actividades Ordinarias	87.739	78.227	22.679	19.905
Costo de Venta	(62.904)	(57.427)	(16.360)	(14.829)
Ganancia Bruta	24.836	20.800	6.319	5.076
Gasto de Administración y Ventas	(17.124)	(15.223)	(4.494)	(4.403)
Resultado Operacional	7.712	5.577	1.825	673
Utilidad Neta	1.270	510	(2)	(208)
EBITDA (*)	11.364	8.818	2.753	1.515
Margen EBITDA	13,0%	11,3%	12,1%	7,6%

(*) 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.)	12M18	12M17	Var %	4T18	4T17	Var %
Resultado SIS Chile	888	1.311	-32,3%	(239)	1.050	-122,7%
Resultado Salud y Vida	7.426	7.767	-4,4%	1.463	1.916	-23,6%
Ganancia Bruta	8.314	9.078	-8,4%	1.225	2.966	-58,7%
Otros ingresos	456	564	-19,2%	162	138	17,6%
Gastos operacionales	(6.950)	(6.411)	8,4%	(1.894)	(1.800)	5,2%
Resultado Operacional	1.820	3.231	-43,7%	(507)	1.304	-138,9%
Ingresos financieros	225	227	-1,0%	(26)	115	-122,7%
Resultado Vida Cámara Perú (*)	-	1.220	-100%	-	-	-
Resultado No Operacional	225	1.447	-84,5%	(26)	115	-122,7%
Utilidad antes de Impuestos	2.045	4.678	-56,3%	(533)	1.418	-137,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(377)	(474)	-20,4%	186	(327)	-156,7%
Utilidad Total del Periodo	1.667	4.205	-60%	(347)	1.091	-132%
Interés minoritario	(0)	-	-	(0)	-	-
Utilidad (Pérdida)	1.667	4.205	-60,3%	(348)	1.091	-131,9%

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