



Análisis Razonado Estados Financiero
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 31 de diciembre de 2019

I. Introducción

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

Los Estados Financieros de ILC son desglosados por tipo de actividad según el negocio. Estas actividades se encuentran conformadas por: **Actividad no aseguradora y no bancaria** la cual incorpora la Isapre Consalud, Red Salud, Baninter Factoring, Inversiones La Construcción (matriz), Inversiones Confuturo (Matriz), participación de 40,29% sobre AFP Habitat (no operacional) a través de la empresa controladora y Otras Sociedades; **Actividad aseguradora** considera a la Compañías de Seguros Confuturo, Vida Cámara Chile y Vida Cámara Perú; **Actividad bancaria** incluye a Banco Internacional¹.

Principales hitos del período:

- 03/Ene. Se realiza aumento de Capital por \$4.160 millones en Banco Internacional. Como resultado de este aumento ILC (ILC Holdco) incrementó su participación en Banco Internacional a 53,6%.
- 08/Abr. Concluye OPA por 411 millones de acciones de Banco Internacional por \$31.827 millones. Con esta adquisición, ILC (ILC Holdco) alcanzó una participación de 67,2% de Banco Internacional.
- 28/Jun. Se aprueba la fusión por incorporación de Compañía de Seguros Confuturo con la Compañía de Seguros Corpseguros.
- 05/Sep. ILC efectúa colocación de Bonos Serie I (bono social) y Serie J por UF 2.000.000 cada uno, ambos con vencimiento al 15 de junio de 2027. El Bono Serie I, se colocó a una tasa de 0,36%, mientras que Bono Serie J tuvo una tasa de colocación de 0,33%.
- 27/Sep. Se realiza aumento de capital en Confuturo por UF 2.000.000. Este aumento fue financiado mediante deuda bancaria en Inversiones Confuturo.
- 30/Sep. Se realizó aumento de capital en Banco Internacional por \$ 18.000 millones de los cuales ILC (ILC Holdco) concurrió con \$ 12.089 millones.

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.



- 13/Dic. AFP Habitat S.A., a través de sus filiales Habitat Andina S.A. y Habitat Américas S.A., adquiere el 99,99% de las sociedades colombianas Colfondos S.A. Pensiones y Censantías, y el 100% de SUMA Limitada en el precio de \$609.031 millones de pesos colombianos.
- 17/Dic. Inversiones Confuturo S.A., realizó colocación de Bono serie D por UF 2.000.000 con vencimiento al 15 de junio de 2044 y tasa de colocación de 3,4%.



Durante el ejercicio 2019 la operación de ILC generó una utilidad de \$91.011 millones, inferior en \$11.605 millones respecto al resultado de \$102.616 millones obtenido en igual periodo del año anterior. Esta variación negativa de 11,3% entre periodos se explica principalmente una mayor base de comparación en Red Salud por venta de su participación en ATESA por \$12.341 millones durante el mismo periodo de 2018

A nivel de resultado recurrente², durante el ejercicio 2019 la operación de ILC generó una utilidad de \$91.011 millones, lo que representa un crecimiento de 0,8% (+\$736 millones) respecto de la utilidad recurrente de \$90.275 millones obtenida durante el mismo periodo de 2018.

La utilidad recurrente de ILC en el ejercicio 2019, respecto de igual periodo del año anterior, presenta un mejor desempeño en AFP Habitat, Banco Internacional y Vida Cámara Perú. Lo anterior es contrarrestado por un resultado más débil en Consalud, Confuturo y Red Salud.

AFP Habitat presenta una mayor utilidad fundamentalmente por mayor rentabilidad del Encaje, mientras que Banco Internacional se vio beneficiado por el crecimiento en colocaciones y mayor eficiencia. Por su parte, Vida Cámara Perú se afectó positivamente por liberación de reservas de su negocio de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

En Consalud, la variación se explica por mayores costos de prestaciones de salud y de subsidio de incapacidad laboral; y en Confuturo principalmente por efecto de caída de tasas en mercado de renta fija, que aumentó el nivel de reservas y redujo el desempeño de inversiones; mayor base de comparación por venta inmobiliaria 2018; y provisión por deterioro en 2019 por crédito sindicado otorgado a El Águila Energy.

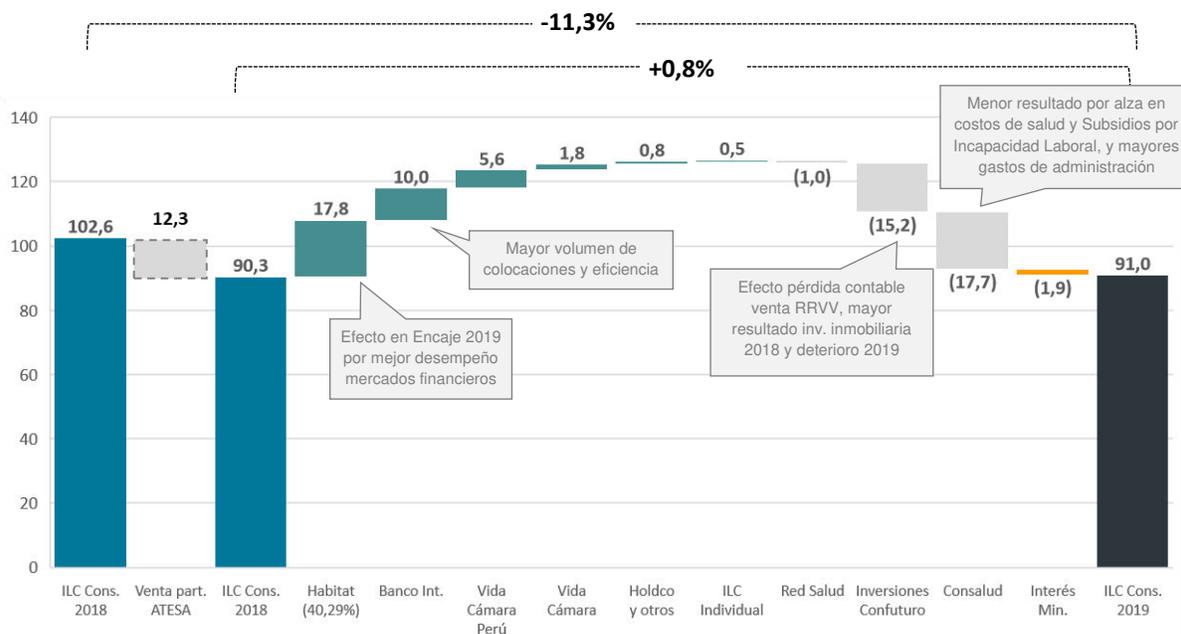
En el Gráfico 1 se presenta el aporte de las subsidiarias de ILC a la variación en resultado respecto de igual periodo del año anterior.

² Para efectos comparativos, se define como utilidad recurrente de ILC para 2018 aquel resultado obtenido al excluir el resultado extraordinario de \$12.341 millones en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) por la venta de su participación en ATESA.



Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC

Cifras en MMM CLP



A nivel de Actividades, a diciembre de 2019 ILC presenta una ganancia en la actividad no aseguradora y no bancaria por \$35.462 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$41.418 millones, y una ganancia de la actividad bancaria de \$25.442 millones. En el período, el resultado atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$11.310 millones.

A diciembre, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$35.462 millones, \$13.363 millones inferior a la ganancia procedente de operaciones continuadas a igual período de 2018. Esta disminución se explica principalmente por un menor resultado de Isapre Consalud por \$17.680 millones principalmente por alza en costos de salud, SIL y costas judiciales. Además, en el periodo se presenta menor resultado en Red Salud por \$13.349 millones debido al efecto no recurrente obtenido en Clínica Red Salud Santiago (ex Clínica Bicentenario) producto de la venta de su participación en su asociada ATESA en enero 2018.

Este resultado se compensa en el período por un aumento de \$17.772 millones en resultado proveniente del sector AFP, a través de filial Inversiones Previsionales Dos, principalmente por un mayor resultado por Encaje en AFP Habitat.

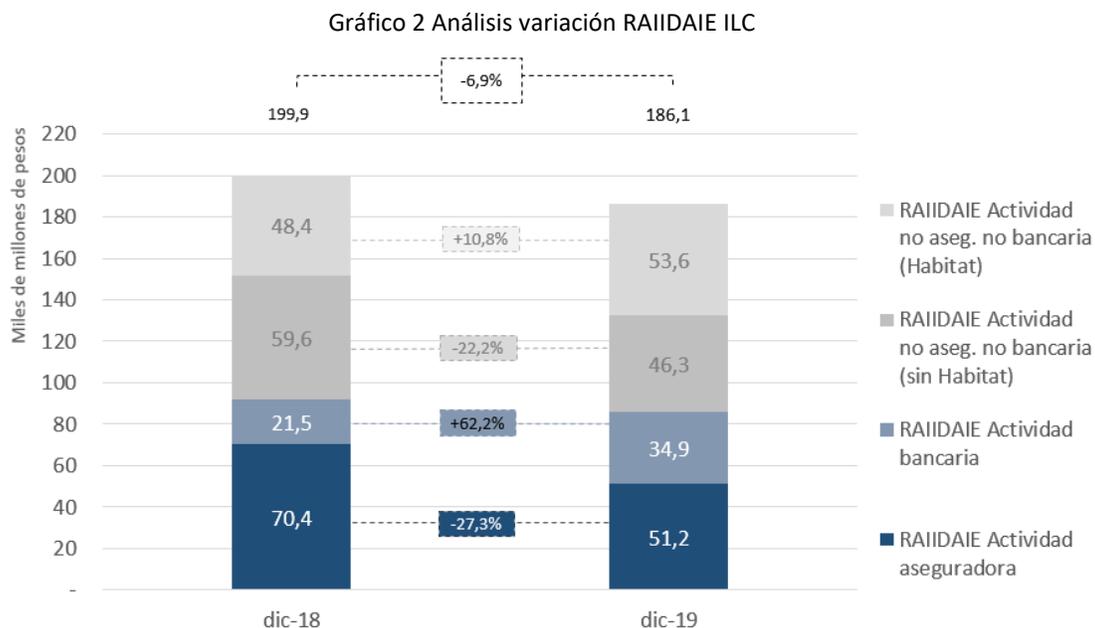
Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$41.418 millones, inferior en \$6.457 millones respecto de la utilidad registrada en igual período de 2018. Dicha variación se explica principalmente por el menor desempeño de Confuturo afectado por mayor pérdida contable por venta nueva, por caída de tasas en mercado de renta fija; mayor pago de pensiones por venta 2018; impacto en reservas, por una vez, como consecuencia de la fusión con Corpseguros; mayor base de comparación debido a la utilidad por venta de activos inmobiliarios realizada en agosto de 2018 y la contabilización de provisión por deterioro por \$ 9.861 millones en 2019 asociado a crédito sindicado otorgado a El Águila Energy.



También contribuye al desempeño de la actividad aseguradora, el mayor resultado alcanzado por la compañía de seguros Vida Cámara en Perú, por mayor liberación de reservas en contratos del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia producto de la variación de parámetros de mercado requeridos en cálculo de reservas (tasa de actualización), sumado a desempeño superior de Vida Cámara Chile asociado principalmente a mayores ingresos por prima.

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, el resultado a diciembre fue de \$25.442 millones, \$10.084 millones mayor que los \$15.358 millones de resultado alcanzado en el mismo periodo del año 2018. Este mejor resultado se explica principalmente por aumento de ingresos operacionales, producto del crecimiento en colocaciones de Banco Internacional, mejora en eficiencia y control de riesgo, compensado por mayores gastos operacionales.

Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a diciembre de 2019, alcanzó \$186.075 millones lo que representa una variación de -6,9% respecto de los \$199.864 millones obtenidos en igual periodo de 2018. Del análisis por tipo de actividad se observa un crecimiento en el RAIIDAIE a diciembre de 2019 a nivel de actividad Bancaria (+62,2%). Por su parte la actividad Aseguradora tuvo un menor desempeño (-27,3%), al igual que la actividad No Aseguradora No Bancaria (-7,4%). Esta última se explica por disminución del resultado operacional en Consalud, compensado por un mejor desempeño de AFP Habitat.



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

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



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2019, ILC presenta una ganancia del período ⁽¹⁾ de \$91.011 millones, esto es \$11.605 millones inferior a los \$102.616 millones registrados durante el mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por menor resultado de la actividad no aseguradora no bancaria por \$13.363 millones y menor desempeño de la actividad aseguradora por \$6.457 millones, compensado por un mayor resultado de la actividad bancaria por \$10.084 millones.

A nivel de **Resultado Operacional** total ⁽²⁾ ILC alcanzó \$87.277 millones, cifra 20,4% inferior respecto al año anterior principalmente por menor desempeño de la actividad no aseguradora no bancaria y de la actividad aseguradora.

Por parte de la actividad no aseguradora y no bancaria, el desempeño se debe al menor resultado en Consalud por mayores costos en Prestaciones de Salud y Subsidios por Incapacidad Laboral. Lo anterior se contrarresta parcialmente por un mayor resultado operacional en Red Salud asociado a mayor actividad Ambulatoria.

Por su parte, el menor desempeño operacional de la actividad aseguradora por \$14.050 millones se explica por la operación de Confuturo que en el periodo presenta mayor pérdida contable por venta nueva, por caída de tasas en mercado de renta fija; mayor pago de pensiones por venta 2018; mayor base de comparación por utilidad por venta de activos inmobiliarios realizada en agosto de 2018 y provisión de deterioro por \$9.861 millones en 2019 por crédito sindicado otorgado a El Águila Energy. Por su parte, Vida Cámara Perú presenta una variación positiva por \$5.725 millones por mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO) y efecto tipo de cambio.

Compensa lo anterior, un mayor resultado operacional de Banco Internacional por \$12.215 millones por mayor volumen de colocaciones y préstamos comerciales.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total ⁽³⁾ de la Compañía registra una utilidad de \$23.588 millones, la cual es inferior al resultado no operacional observado a diciembre de 2018 correspondiente a una utilidad de \$29.768 millones. Dicha variación proviene principalmente de la actividad aseguradora que disminuyó en \$5.124 millones asociado a menor resultado por unidad de reajuste. La actividad no aseguradora no bancaria presenta una caída de \$1.110 millones explicado por efecto de mayor base de comparación debido a la venta de participación en ATESA, realizada en enero de 2018 y cuyo resultado antes de impuestos fue de \$17.019 millones, compensado por mayor resultado proveniente del negocio AFP por \$17.820 millones.

Respecto de la variación en impuestos⁽⁴⁾ por \$18.852 millones, esta se explica mayormente por variación en impuestos de la actividad aseguradora, la cual registra una disminución de \$12.717 millones debido a menor resultado respecto de 2018 y a diferencias permanentes por dividendos percibidos por acciones. En la actividad no aseguradora no bancaria, se obtiene una disminución de \$8.412 millones explicada principalmente por la venta de participación en ATESA y menor resultado de Consalud en el periodo.



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31-dic-2019	31-dic-2018	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	10.953	31.618	(20.665)	-65,4%
Actividad aseguradora	44.925	58.975	(14.050)	-23,8%
Actividad bancaria	31.399	19.091	12.308	64,5%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	31.262	19.047	12.215	64,1%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	137	44	93	210,4%
Resultado operacional ⁽²⁾	87.277	109.684	(22.408)	-20,4%
Actividad no aseguradora y no bancaria	25.300	26.410	(1.110)	-4,2%
Actividad aseguradora	(1.724)	3.399	(5.124)	-150,7%
Actividad bancaria	13	(41)	54	-131,1%
<i>Resultado Banco Internacional</i> ⁽⁶⁾	13	(41)	54	-131,1%
<i>Ajustes de Consolidación</i> ⁽⁷⁾	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	23.588	29.768	(6.180)	-20,8%
Impuesto ⁽⁴⁾	(8.543)	(27.395)	18.852	-68,8%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(11.310)	(9.441)	(1.869)	19,8%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	91.011	102.616	(11.605)	-11,3%

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales (efectos contables sobre derivados y otros)
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (5) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.
- (6) Resultado Banco Internacional corresponde al resultado operacional y no operacional (según se indica) de la actividad bancaria correspondiente al Banco Internacional sin incluir efectos de consolidación de su matriz ILC Holdco.
- (7) Ajustes de consolidación Actividad Bancaria en Matriz ILC Holco corresponde a amortizaciones de intangibles que en 2019 fueron de -\$ 1.046 millones comparados con -\$ 1.091 millones en igual periodo de 2018 generados por reconocimiento, en Holdco, de menor valor por venta inmueble de Banco Internacional. Adicionalmente, a nivel consolidado de ILC, se incluye "ajuste de consolidación" que elimina gasto de arriendo pagado por Banco Internacional a Inmobiliaria ILC por +\$1.183 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-2019	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(29)	(12.936)	44.766	26.675	31.262	(2.462)
Resultado No Operacional	52.802	1.881	(9.237)	(13.785)	13	(8.085)
Resultado antes de impuesto	52.773	(11.055)	35.529	12.890	31.275	(10.547)

Cifras en MM\$ 31-dic-2018	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros Negocios
Resultado Operacional	(29)	10.506	58.857	25.090	19.047	(3.787)
Resultado No Operacional	34.982	2.292	(3.437)	3.815	(41)	(7.843)
Resultado antes de impuesto	34.954	12.797	55.421	28.905	19.006	(11.630)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(0)	(23.442)	(14.091)	1.586	12.215	1.325
Resultado No Operacional	17.820	(411)	(5.801)	(17.601)	54	(242)
Resultado antes de impuesto	17.820	(23.852)	(19.892)	(16.015)	12.269	1.083

(*) 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 2019 presenta un resultado de \$52.802 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat durante el año. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

Este resultado se explica debido a que, acumulado a diciembre 2019, AFP Habitat presenta una utilidad total de \$135.124 millones que representa un aumento de un 48,70% respecto de los \$90.869 millones obtenidos en igual periodo de 2018. Este aumento se explica principalmente por una mayor rentabilidad del encaje por \$54.641 millones producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones y \$25.918 millones de mayor ingreso, principalmente por un aumento de 7,3% en los ingresos por comisiones provenientes de cotizaciones obligatorias, asociado a un incremento en la remuneración promedio de los cotizantes y un aumento en ingresos provenientes de AFP Habitat Perú por \$10.237 millones y de Colfondos por \$2.262 millones. Además, un incremento de \$1.230 millones en las comisiones de productos voluntarios.

Sector Isapre:

A diciembre 2019 Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** negativo de \$12.936 millones, el cual representa una caída de \$23.442 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en el mismo periodo de 2018. Esta variación se debe, principalmente a un aumento de un 15,6% en costos de explotación compuesto



por aumento de 12,2% en costo de prestaciones ambulatorias, un 16,1% en el costo por prestaciones hospitalarias, un incremento de 21,2% en el costo de subsidios por incapacidad laboral. Adicionalmente impacta en el periodo un mayor gasto de administración por 11,8% principalmente por mayores costos judiciales; lo anterior compensado por una variación positiva de 9,9% en ingresos operacionales.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este disminuye en \$411 millones respecto del año 2018.

Sector Seguros:

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

Al 31 de diciembre de 2019, las filiales aseguradoras de ILC registraron un **Resultado Operacional** de \$44.766 millones; lo que corresponde a un menor resultado de \$14.091 millones respecto del resultado operacional de \$58.857 millones generado el mismo período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por variación en Compañía de Seguros Confuturo compensado en parte por mayor desempeño de Vida Cámara Chile y Perú. A nivel de Confuturo, se presenta una variación negativa en Resultado Operacional de \$22.343 millones que se explica principalmente por mayor pérdida contable en venta nueva por caída de tasas en mercado de renta fija; mayor pago de pensiones por venta 2018; mayor base de comparación por venta de activos inmobiliarios realizada en agosto de 2018; y contabilización de provisión por deterioro por \$9.861 millones en 2019 debido a crédito sindicado otorgado a El Águila Energy. Adicionalmente, impacta negativamente el aumento, por una vez, del nivel de stock de reservas por rentas vitalicias, como consecuencia del proceso de fusión de Confuturo y Corpseguros.

Por otra parte, Vida Cámara Perú registró una variación positiva de \$5.725 millones explicada principalmente por mayor liberación de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y sobrevivencia (SISCO), sumado a un mayor tipo de cambio a diciembre de 2019. A su vez, Vida Cámara Chile registró una variación positiva por \$2.570 millones principalmente debido a mayores ingresos por primas comparado a igual periodo 2018.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, se registró una pérdida de \$9.237 millones, mayor a la pérdida por \$3.437 millones generada en 2018. Esta variación negativa de \$5.801 millones se debe en su mayoría al efecto en resultado por variación de tipo de cambio en Confuturo.

Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó un resultado positivo de \$26.675 millones que representa una variación positiva de \$1.586 millones respecto a igual período del año anterior, explicado por un aumento de 7,7% en ingresos, compensado en parte por un 8,4% de aumento en costos, principalmente por mayor actividad ambulatoria. Además, en el periodo se genera un mayor gasto de administración por alza en gasto de personal.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, a diciembre 2019 Red Salud alcanzó \$13.785 millones lo que representa una variación negativa de \$17.601 millones respecto al mismo periodo de 2018. Este desempeño



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

Sector Bancario:

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

A nivel del Banco Internacional el **Resultado Operacional** a diciembre de 2019 fue de \$31.262 millones, lo que representa un crecimiento de un 64% respecto de los \$19.047 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior. Este aumento se explica principalmente por mayor utilidad neta por operaciones financieras por \$26.482 millones debido a nuevas colocaciones y derivados de negociación, sumado a mayores intereses y reajustes de instrumentos para negociación y venta de instrumentos disponibles para la venta. Además, aumenta en el periodo el resultado por ingresos por intereses y reajustes por \$24.622 millones asociado a mayores ingresos por préstamos comerciales. Finalmente, el mayor aumento en resultado operacional por sobre el aumento en gastos de apoyo explica el aumento en la eficiencia del Banco, llegando a un valor del 47%.

Compensa en parte esta variación, el mayor gasto por intereses y reajustes por \$17.297 millones producto del incremento en depósitos y captaciones a plazo, emisión de instrumentos de deuda y mayores intereses por obligaciones con bancos, sumado al alza de provisiones por riesgo de crédito por \$9.813 millones debido a mayores provisiones de crecimiento neto y menores recuperos. Adicionalmente, en 2019 se registra una provisión adicional por \$3.500 millones por deterioro del entorno económico del país.

Por su parte, Banco Internacional presenta un aumento de \$8.370 millones en gastos operacionales con respecto al mismo periodo 2018 producto de incrementos en remuneraciones y gasto en personal, además de mayores provisiones por bonos y honorarios de normalización, sumado a mayores gastos en bienes en leasing y en bienes recibidos en pago.

Otros Negocios:

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

En 2019 este segmento presenta un **Resultado Operacional** negativo de \$2.462 millones, el cual representa un mejor desempeño de \$1.325 millones respecto del año anterior, explicado principalmente por mayores ingresos asociados a Baninter Factoring e Inmobiliaria ILC y menores gastos de administración en ILC matriz.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$242 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 2019 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$11.387.768 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2019	31-dic-2018	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	310.250	274.562	35.688	13,0%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	800.165	728.923	71.242	9,8%
Activos actividad aseguradora	6.961.406	6.559.615	401.791	6,1%
Activos actividad bancaria	3.315.947	2.399.211	916.736	38,2%
Total activos	11.387.768	9.962.311	1.425.457	14,3%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$35.688 millones respecto de diciembre de 2018. Este aumento se explica principalmente por el aumento en Activos mantenidos para la venta por \$10.435 millones, en Consalud, por reclasificación del Edificio Corporativo a activos disponibles para la venta. Además, se presenta un aumento en Deudores Comerciales y Otras Cuentas por Cobrar por \$7.226 millones principalmente por mayor venta asociada a atención hospitalaria en Red Salud y aumento en cuenta Deudores por cotización en Consalud. En el periodo también se presenta un aumento por \$5.816 millones en Cuentas por Cobrar con relacionadas por provisiones dividendo Habitat, y un aumento por \$4.932 millones en Otros Activos Financieros corrientes asociados a rentabilidad obtenida en el portafolio de inversiones de renta fija de ILC Individual y de Invesco Internacional, y una variación por \$3.778 millones principalmente por activación de gastos de adquisición (DAC) en Consalud.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un mayor activo no corriente por \$71.242 millones. Esta variación es explicada principalmente por aumento de \$45.091 millones en Propiedades, Planta y Equipo por aumento de arriendos financieros debido a entrada en vigencia de norma IFRS 16 en Red Salud y Consalud y, por aumento en inversiones contabilizadas por el método de participación por resultado proporcional en AFP Habitat por \$22.267 millones.

a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2019, los activos de la actividad aseguradora presentan una variación positiva de \$401.791 millones respecto de diciembre de 2018. Esta variación se explica, en gran medida, por incremento en inversiones financieras por \$156.765 millones influenciado por gestión de liquidez, asset allocation, mayor tipo de cambio y efecto corrección monetaria, sumado al aumento de la partida inversiones cuenta única de inversión por \$100.555 millones en Confuturo producto de mayor volumen de fondos administrados, aumento de rentabilidad del portafolio y efecto tipo de cambio. Lo anterior, es complementado por variación positiva en efectivo y depósitos en bancos por \$90.520 millones principalmente en Confuturo por gestión de liquidez, y aumento de la partida otros activos por \$57.862 millones explicado por incremento en operaciones PM ("Pagadero Mañana") y mayores garantías asociadas a contratados de derivados en Confuturo. Compensa esta



alza el menor saldo en impuestos corrientes por \$11.465 millones explicado principalmente por devolución de saldos PPM de años anteriores en Confuturo, y disminución de deudores por primas asegurados en Vida Cámara Perú por \$5.165 millones explicada por menor estimación de primas pendientes debido a que contratos SISCO adjudicados se encuentran en run off.

a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2019, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$916.736 millones lo cual corresponde a un crecimiento del 38,2% respecto de diciembre de 2018. Esta variación de activos se explica, en gran medida, por aumento de la partida créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$435.477 millones, correspondiente a una variación de 28,3%, explicado por crecimiento en el saldo de colocaciones, principalmente por préstamos comerciales. Además, contribuye en el periodo el aumento de las partidas de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$236.455 millones por mayor cantidad de instrumentos del Estado y del Banco Central; y aumento en contratos de derivados financieros por \$229.770 millones debido a mayor valorización de mercado de contratos de negociación, principalmente swaps.

Esta alza es compensada principalmente por disminución de la partida de contratos de retrocompra y préstamos en valores por \$75.198 millones, equivalente a una disminución del 57,9%, explicado por menores pactos respecto a igual periodo de 2018 y disminución por \$25.035 millones en Instrumentos para negociación.



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-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	12.460	322.556			335.016
Isapre	65.990	97.729			163.719
Salud	114.452	349.533			463.985
Seguros	4.666	55	6.961.406		6.966.127
Banco	-			3.298.164	3.298.164
Otros Negocios	112.682	30.292		17.783	160.758
Activos Totales	310.250	800.165	6.961.406	3.315.947	11.387.768

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

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

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

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

Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente al efectivo y equivalente al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat, y a provisión de dividendo por cobrar. A diciembre 2019 el Activo Corriente tuvo una variación positiva de \$5.227 millones respecto de diciembre 2018, explicada en gran parte por variación en la provisión de dividendos por cobrar.

Por su parte, el **Activo No Corriente**, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$22.267 millones, producto del resultado obtenido por AFP Habitat durante el período (neto de dividendos provisionados en el año).



Sector Isapre:

A diciembre 2019 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$16.790 millones principalmente por Activos mantenidos para la venta por \$10.435 millones por reclasificación de Inmueble desde el no corriente a activos disponibles para la venta, además de un aumento en Otros Activos no Financieros corrientes por \$3.094 millones por gastos de ventas diferidos, y aumento en Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar de \$1.786 millones por alza en Deudores por Cotización. Compensa, una caída en Efectivo y equivalente por \$1.026 millones por pago de obligaciones con terceros.

En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación positiva de \$6.502 millones explicada por un aumento en Propiedades, Planta y Equipo de \$5.676 millones principalmente por aumento en arriendos financieros por entrada en vigencia de IFRS 16 en enero de 2019 y la compra de nuevo Edificio Corporativo, compensado en parte por traspaso de actual Edificio Corporativo hacia el activo corriente.

Sector Seguros:

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

El aumento en activos de 6,1% en el período, equivalente a \$401.791 millones se explica, en gran medida, por aumento en inversiones financieras por \$156.765 millones influenciado por gestión de liquidez, asset allocation, mayor tipo de cambio y efecto corrección monetaria, e incremento en inversiones cuenta única de inversión por \$100.555 millones producto de mayor volumen de fondos administrado, aumento de retorno del portafolio y mayor y tipo de cambio, ambas variaciones principalmente en Compañía de Seguros Confuturo. A esto se suma el aumento de las partidas de efectivo y depósitos en bancos por \$90.520 millones debido a gestión de liquidez, y otros activos por \$57.862 millones por mayores operaciones pactos y garantías asociadas a contratados de derivados en Confuturo. Estas variaciones se ven compensadas, en parte, por menor saldo en la cuenta de impuestos corrientes por \$11.465 millones, asociado a devolución de saldos PPM de años anteriores en Confuturo; y disminución en partida deudores por primas asegurados en Vida Cámara Perú por \$5.165 millones debido a término contrato SISCO.

Sector Salud:

Red Salud presenta a una variación positiva en sus **Activos Corrientes** por \$3.368 millones, principalmente por Deudores Comerciales y otras Cuentas por Cobrar por \$3.824 millones principalmente por aumento de ventas asociadas a atenciones hospitalarias y, en Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas por \$2.792 millones por prestaciones médicas realizadas a Consalud. Compensan, menores Impuestos Corrientes y menor Efectivo y Equivalente al Efectivo.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, estos presentan un alza de \$41.813 millones, mayormente explicado por aumento en cuenta propiedades plantas y equipos por \$38.876 millones, principalmente por arriendos financieros generados por entrada en vigencia de IFRS 16 en enero 2019.



Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2019, los activos presentan un aumento de \$924.860 millones equivalente a un crecimiento de 39,0% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2018. Esta variación se explica principalmente por mayor saldo de la partida de créditos y cuentas por cobrar a clientes por \$435.477 millones debido a mayores colocaciones por préstamos comerciales. Además, en el periodo aumenta el saldo de la cuenta de instrumentos de inversión disponibles para la venta por \$236.455 millones, por mayor cantidad de instrumentos del Estado y del Banco Central, sumado a la variación positiva en contratos de derivados financieros por \$229.770 millones explicado mayor valorización de mercado de contratos de negociación, principalmente swaps.

Compensa esta alza la disminución de la partida de contratos de retrocompra y préstamos en valores por \$75.198 millones producto de menores pactos respecto a igual periodo de 2018.

Otros Negocios:

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

A diciembre 2019, los **Activos Corrientes** de las sociedades agrupadas en Otros Negocios tuvieron una variación positiva de \$8.594 millones, explicada principalmente por aumento de Otros Activos Financieros Corrientes por mayor rentabilidad de inversiones en instrumentos de renta fija en ILC individual e Invesco Internacional. Además, mayor saldo de Efectivo y Equivalente en ILC matriz por mayor saldo en fondos mutuos de renta fija.

En el período se produjo una disminución de **Activos no Corrientes** por \$661 millones.



b. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre 2019 los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$11.387.768 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2019	31-dic-2018	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	360.771	339.784	20.987	6,2%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	613.515	441.568	171.946	38,9%
Pasivos actividad aseguradora	6.448.703	6.101.068	347.636	5,7%
Pasivos actividad bancaria	3.110.962	2.238.715	872.247	39,0%
Total pasivo exigible	10.533.951	9.121.135	1.412.815	15,5%
Participaciones no controladoras	82.189	94.061	(11.873)	-12,6%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	771.628	747.114	24.514	3,3%
Total pasivos y patrimonio	11.387.768	9.962.311	1.425.457	14,3%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de diciembre 2019, los pasivos corrientes de la Compañía presentan un aumento de \$20.987 millones respecto del cierre del año 2018. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros corrientes por \$7.357 millones principalmente en Red Salud por traspaso de deuda de largo plazo, aumento de deuda en Red Salud Matriz y reconocimiento de deuda financiera corriente asociada a IFRS 16, sumado al aumento en Inversiones Confuturo por traspaso de deuda de no corriente a corriente. Compensa, en parte, ILC Individual por refinanciamiento de pasivos con la emisión de Bonos Serie I y Bonos Serie J. Además, aumentan en el periodo Cuentas por Pagar Comerciales y Otras Cuentas por Pagar en \$7.081 millones principalmente por aumento de cuentas por pagar a proveedores y honorarios por pagar en Red Salud; y aumento de excedentes de cotizaciones, beneficios y facturas por pagar en Consalud.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$171.946 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018. La principal variación se presenta en Otros pasivos financieros cuya variación se debe a la emisión de Bonos Serie I y Bonos Serie J en ILC, y Bonos Serie D en Inv. Confuturo por una suma de MMUF 2 cada uno, cuyo uso de fondos fue el refinanciamiento de pasivos bancarios de ILC e Inv. Confuturo y financiamiento de inversión en Banco Internacional. También contribuyen a la variación la aplicación de normativa IFRS 16 y aumento de pasivos en Consalud por nuevo Edificio Corporativo.

b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$347.636 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2018, equivalente a una variación de 5,7%. Esta se explica principalmente por incremento de \$191.380 millones en reservas asociadas a seguros previsionales (principalmente Rentas Vitalicias), producto de nuevas ventas, efecto corrección monetaria y constitución de reservas de calce en Confuturo. También aporta a la variación el aumento de \$132.494 millones en obligaciones



con bancos explicado principalmente por Confuturo debido a valorización de contratos de derivados por \$58.957 millones, mayores pactos por \$24.600 millones y contratación de nuevos préstamos bancarios por \$49.099 millones. Además, en el periodo incrementa la partida asociada a reservas por seguros no previsionales en \$64.471 millones debido a mayor volumen de fondos administrados, aumento de la rentabilidad del portafolio y efecto tipo de cambio. Compensan, en parte, las disminuciones en las partidas de impuestos corrientes por \$35.452 millones y otros pasivos por \$7.078 millones, ambas variaciones asociadas principalmente a Compañía de Seguros Confuturo.

b4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$872.247 millones respecto del saldo al cierre de 2018, equivalente a una variación de 39,0%.

Lo anterior es explicado, en gran medida, por un aumento de \$383.313 millones en instrumentos de deuda emitidos, equivalentes a un crecimiento del 135% por emisión de bonos corrientes y subordinados; \$329.826 millones en depósitos y otras captaciones a plazo, equivalente a una variación de 23% como respuesta al aumento en colocaciones en el periodo; y \$234.191 millones en contratos de derivados financieros, equivalente a un aumento de 262% producto de mayor valorización de mercado de derivados swap ICP.

Compensa, en parte, la disminución de saldo en la partida de contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$73.679 millones, equivalente a una variación de 57% debido a menores pactos con bancos respecto de igual periodo 2018.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$771.628 millones, superior en \$24.514 millones (3,3%) al monto registrado al mes de diciembre de 2018. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor saldo en 2019 por ganancias acumuladas del periodo compensado por variación en Otras Reservas explicada por efecto de calce de Compañías de Seguro y diferencia respecto de valor libro por aumento de participación en Banco Internacional. Adicionalmente, en el periodo se observa variación en utilidades acumuladas y reservas debido a capitalización de utilidades realizada en Banco Internacional, que a nivel de ILC tiene efecto neto cero en patrimonio.

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



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$	31-dic-2019	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
		No Aseguradora	No Bancaria			
		Corriente	No Corriente			
AFP		151	-			151
Isapre		128.260	17.738			145.998
Salud		143.408	182.744			326.152
Seguros		28.637	147.959	6.448.703		6.625.300
Banco					3.120.362	3.120.362
Otros Negocios		60.314	265.074		(9.400)	315.988
Pasivos Totales		360.771	613.515	6.448.703	3.110.962	10.533.951

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

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

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

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

Sector AFP:

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

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento en sus **Pasivos Corrientes** de \$17.100 millones, fundamentalmente explicado por, un alza en cuentas por pagar con terceros por \$9.373 millones, correspondiente en su mayoría a beneficios por pagar, mayores excedentes de cotizaciones y cuentas por pagar. Presenta también mayor saldo Cuentas por pagar a entidades relacionadas por servicios médicos por pagar a Red Salud, y aumento en Otras Provisiones por \$6.047 millones por mayores provisiones de prestaciones ocurridas y no liquidadas y aumento en provisiones de Subsidios por Incapacidad Laboral

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta un aumento de \$14.230 millones explicado principalmente por deuda asociada a adquisición nuevo Edificio Corporativo.



Sector Seguros:

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

Respecto al periodo, se observa un aumento de \$404.154 millones en pasivos. De esta variación, \$191.380 millones se explican por aumento en reservas asociadas a nueva venta de seguros previsionales, constitución de reservas de calce y efecto corrección monetaria, \$132.494 millones asociados a mayores obligaciones con bancos principalmente en Confuturo debido a valorización de contratos de derivados por \$58.957 millones, mayores pactos por \$24.600 millones y contratación de nuevos préstamos bancarios por \$49.099 millones, y \$64.471 millones por aumento en reservas debido a mayor venta de seguros no previsionales. Compensa esta variación el menor saldo en las partidas de impuestos corrientes por \$35.452 millones y otros pasivos por \$7.078 millones principalmente en Confuturo.

Sector Salud:

Red Salud presenta un aumento en sus **Pasivos Corrientes** por \$31.813 millones, principalmente por variación en otros pasivos financiero por \$26.404 millones por reconocimiento de deuda financiera por concepto de IFRS 16, mayor deuda corriente por préstamos financieros de Red Salud Matriz y traspaso de deuda de largo a corto plazo y Cuentas por pagar comerciales por \$7.866 millones por aumento de cuentas a proveedores y honorarios. Compensan menores cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$ 2.645 millones por menor dividendo y menor saldo por pagar a Consalud.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta un aumento por \$12.634 millones correspondiente a aumento Otros pasivos financieros no corrientes por reconocimiento de deuda financiera por implementación de IFRS 16, compensado por traspaso de deuda de largo a corto plazo.

Sector Bancario:

Al 31 de diciembre de 2019, los pasivos aumentaron en \$885.474 millones respecto del saldo al cierre de 2018. Esta variación se explica, principalmente, por variación en Banco Internacional por aumento de \$383.313 millones en instrumentos de deuda emitidos producto de la emisión de bonos corrientes y subordinados, y \$329.826 millones en depósitos y otras captaciones a plazo como respuesta al aumento en colocaciones en el periodo. Además, contribuye el aumento en la partida de contratos de derivados financieros por \$234.191 millones debido a valorización de mercado de derivados swap ICP.

Compensa, en menor medida, la disminución de la partida de contratos de retrocompra y préstamos de valores por \$73.679 millones debido a menores pactos con bancos respecto de igual periodo 2018.



Otros Negocios:

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

A nivel de **Pasivos Corrientes** en diciembre 2019 se presenta una caída de \$39.218 millones respecto del cierre del año 2018. Al respecto, la principal variación del período se presenta en Otros pasivos financieros por \$33.963 millones por pago de deuda bancaria de ILC Individual mediante fondos recaudados en emisión de Bonos Serie I y Bonos Serie J cuyo uso de fondos fue el refinanciamiento de pasivos bancarios de ILC y financiamiento de inversión en Banco Internacional. Lo anterior se compensa en parte por menor saldo en cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$4.049 millones, principalmente por ajustes de consolidación.

A nivel de **Pasivos No corrientes** se presenta un aumento por \$99.808 millones producto de la emisión de Bonos Serie I y Serie J en ILC.

Al 31 de diciembre de 2019, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Cifras en MM\$ dic-2019	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Corredora	Total
Corto Plazo	33.183	228	290	0	1.511	64.742	26.170	243.952	1.075.622	26.994	0	1.472.693
Bonos	3.852	0				973	3.305		652.185			660.315
Préstamos bancarios	29.331	0	91	0	121	54.218	15.612	100.918	78.790	26.978	0	306.058
Leasing financiero	0	0			0	6.335			0	0		6.335
Obligaciones financieras IFRS 16	0	228	199		1.391	3.217	7.253		6.423	16		18.727
Otros*	0	0			0	0		143.035	338.224	0	0	481.259
Largo Plazo	263.500	2.985	0	0	16.988	181.435	147.959	0	0	0	0	612.866
Bonos	261.261	0				62.480	147.959			0		471.699
Préstamos bancarios	2.240	0		0	12.351	50.605	0			0		65.196
Leasing Financiero	0	0			0	48.101				0		48.101
Obligaciones financieras IFRS 16	0	2.985			4.637	20.249				0		27.870
Total (incluye derivados financieros)	296.683	3.213	290	0	18.499	246.177	174.129	243.952	1.075.622	26.994	0	2.085.560

Cifras en MM\$ dic-2018	ILC	Inmobiliaria	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	0			0	962	3.143	0	283.570	0		291.060
Préstamos bancarios	67.920	0	254		2.056	31.410	438	51.818	72.634	22.902	0	249.432
Leasing financiero	0	0	0		0	6.003	0	0	0	0		6.003
Otros*	0	0	0		0	0	0	59.478	93.939	0	0	153.417
Largo Plazo	164.567	0	0	0	262	170.049	102.684	0	0	0	0	437.561
Bonos	144.497	0	0		0	60.864	87.511	0	0	0		292.872
Préstamos bancarios	20.069	0			262	63.696	15.174	0	0	0		99.201
Leasing Financiero	0	0	0		0	45.489	0	0	0	0		45.489
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

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre 2019 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$110.864 millones, el cual se explica por el flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento, el cual alcanzó los \$527.206 millones, el flujo neto negativo procedente de actividades de la operación por \$274.151 millones y el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$142.190 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31-dic-2019	31-dic-2018	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	(274.151)	350.293	(624.444)	-178,3%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	527.206	(142.121)	669.327	-471,0%
Flujo neto originado por actividades de inversión	(142.190)	755	(142.945)	-18940,4%
Flujo neto total del período	110.864	208.927	(98.062)	-46,9%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(3.101)	(539)	(2.562)	475,6%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	107.763	208.388	(100.625)	-48,3%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	400.351	191.963	208.388	108,6%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	508.115	400.351	107.763	26,9%

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-2019	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	26.169	1.461	(26.964)	36.912	(314.383)	2.653	(274.151)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(362)	10.089	139.229	(10.313)	385.691	2.872	527.206
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(9.709)	(3.419)	(23.034)	(72.507)	(33.521)	(142.190)
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
Variación en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	1.655	(9.505)	(43.449)	4.048	(583.743)	6.549	(624.444)
Var financiamiento	(58)	10.187	187.441	(2.211)	396.430	77.538	669.327
Var inversión	-	(4.236)	(77.383)	(19.816)	(23.276)	(18.235)	(142.945)

El mayor Flujo neto originado por actividades de financiamiento por \$669.327 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de financiamiento asociado al segmento Bancario (\$396.430 millones) por emisión de bonos bancarios (\$329.000 millones) y bonos subordinados (\$57.000 millones).
- Mayor flujo por actividades de financiamiento en segmento Seguros (\$187.441 millones) por préstamos bancarios en 2019 (\$128.591 millones) y mayor volumen de pactos (\$134.390 millones). Compensa mayores egresos asociados a pago de préstamos y pactos anteriores (\$133.921 millones).
- Mayor flujo por actividades de financiamiento en segmento Otros principalmente por ILC individual debido a emisión de bonos (\$114.656 millones), contratación de préstamos de corto plazo en 2019 (\$43.871 millones) y menor dividendo pagado (\$18.485 millones), compensado por egresos asociados pago de préstamos (-\$88.630 millones).



Respecto del Flujo neto originado por actividades de inversión, este disminuye en \$142.945 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (-\$77.383 millones) explicado por menor flujo neto por propiedades de inversión debido a menor volumen de operaciones en 2019 (-\$87.621 millones).
- Menor flujo de inversión asociado a ILC Holdco (-\$38.505 millones) principalmente por la adquisición de acciones y aumento de capital de Banco Internacional.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (-\$23.276 millones) por aumento en contratos de derivados y disminución en instrumentos de deuda emitidos.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Salud (-\$19.816 millones) principalmente por venta de participación en ATESA durante el primer trimestre de 2018 (\$15.170 millones).

Respecto del Flujo neto originado por actividades de operación, este disminuye en \$624.444 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$583.743 millones) como resultado de disminución neta de instrumentos para negociación, disminución por venta de instrumentos con contratos de retrocompra y disminución por otras obligaciones financieras.
- Menor flujo de operación asociado al segmento Seguros (-\$43.449 millones) principalmente por variación en Vida Cámara (-\$28.809 millones) asociado a venta de inversiones en 2018 para financiar compra de oficinas centrales en edificio CChC. Adicionalmente, se presenta variación en Confuturo (-\$17.586 millones) debido a menores ingresos por primas, mayor pago de pensiones y mayores egresos por impuestos producto de pago PPM, compensado en parte por incremento neto del flujo por gestión de activos financieros y mayores dividendos asociados a inversiones extranjeras.



Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		31 dic.2019	31 dic.2018
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,23x	1,11x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,14x	0,93x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	7,55x	7,25x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	3,64x	2,66x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	12,34x	10,84x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	70,6%	61,5%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	29,4%	38,5%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	5,06x	6,30x
Deuda Financiera Neta/ Patrimonio Neto Total ⁽¹⁷⁾	veces	1,46x	0,77x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁸⁾	veces	0,30x	0,24x
Actividad			
Total activos	MM\$	11.387.768	9.962.311
Rotación inventarios ⁽¹⁹⁾	veces	185	164
Permanencia inventarios ⁽²⁰⁾	días	1,9	2,2

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



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

La liquidez corriente aumenta debido a que el crecimiento del activo corriente es mayor al del pasivo corriente. Por el lado de los activos, el incremento se debe principalmente al aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes, instrumentos de inversión disponibles para la venta y contratos de derivados financieros en la actividad bancaria, sumado al aumento en efectivo y depósitos en bancos en la actividad aseguradora y bancaria. Por el lado de los pasivos, las variaciones más importantes corresponden al aumento en depósitos y otras captaciones a plazo y contratos de derivados financieros en la actividad bancaria, complementado por el aumento de la partida obligaciones con bancos en la actividad aseguradora.

La razón de endeudamiento total aumenta principalmente por alza en pasivos de la actividad bancaria producto de mayor saldo en las partidas de instrumentos de deuda emitidos, depósitos y otras captaciones a plazo, y contratos de derivados financieros, sumado al aumento en la actividad aseguradora por variación en la partida de reservas asociadas a seguros previsionales y no previsionales.

La proporción de corto plazo de deuda financiera aumenta principalmente por el aumento en pasivos corrientes de la actividad bancaria por variación en las partidas de instrumentos de deuda emitidos, depósitos y otras captaciones a plazo y contratos de derivados financieros, sumado al mayor saldo en obligaciones con bancos de la actividad aseguradora.

La cobertura de gastos financieros disminuye en el periodo debido a menor resultado antes de impuesto.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio aumenta producto de mayor deuda financiera principalmente en la actividad bancaria explicado por mayor saldo de las partidas de instrumentos de deuda emitido, depósitos y otras captaciones a plazo y contratos de derivados financieros. Además, contribuye el alza de la partida de reservas de seguros previsionales y obligaciones con bancos en la actividad aseguradora.



Cifras en MM\$		31.dic.2019	31.dic.2018
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	963.836	884.428
Costos de explotación	MM\$	(802.472)	(714.050)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	10.953	48.637
Gastos financieros	MM\$	(27.303)	(26.306)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²²⁾	MM\$	25.300	9.391
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	35.462	48.825
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	346.493	310.745
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	356.289	482.076
Costo explotación aseguradora	MM\$	(608.539)	(701.703)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	44.925	58.975
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²⁴⁾	MM\$	(1.724)	3.399
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	41.418	47.875
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	56.422	49.097
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	4.418	6.401
Gastos operacionales	MM\$	(45.621)	(37.251)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	34.649	9.500
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(18.470)	(8.656)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁵⁾	MM\$	31.399	19.091
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	25.442	15.358
RAIIDAIE ⁽²⁶⁾	MM\$	186.075	199.864
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	91.011	102.616
Utilidad por acción	\$	910	1.026
Cifras en MM\$			
		31.dic.2019	31 dic.2018
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁷⁾	%	12,0%	13,8%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁸⁾	%	3,4%	4,9%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁹⁾	%	0,6%	0,8%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽³⁰⁾	%	0,9%	0,8%
Rentabilidad del activo total ⁽³¹⁾	%	1,0%	1,2%

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

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



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

La variación del RAIIDAIE se explica principalmente por menor resultado a nivel de filiales de la actividad aseguradora y no aseguradora no bancaria, compensado por mejor desempeño de la actividad bancaria. (ver explicación en Resumen ejecutivo página 5)

La rentabilidad del Patrimonio disminuye como consecuencia de un menor resultado a diciembre de 2019 comparado a los últimos 12 meses y aumento del patrimonio.

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



V. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

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

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

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



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

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

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

Este proyecto busca fortalecer el funcionamiento del sistema de ahorro individual mediante: 1) incremento de la participación de los afiliados por medio de un “Comité de Afiliados” e incorporación de un afiliado como “Director Autónomo”; 2) fortalecimiento del vínculo entre resultados afiliados y AFP contemplando la devolución de la cuota mortuoria para los afiliados fallecidos fuera del Pilar Solidario, devolución de una parte del cobro de las AFP a las cuentas individuales cuando la rentabilidad real del fondo sea negativa durante un año calendario, excluyendo el fondo A y; 3) ajustes periódicos a los parámetros del sistema en base a la revisión periódica de tendencias demográficas, económicas y del mercado laboral.



a.2. Riesgo del sector Isapres

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

En relación con el proceso de reajustabilidad de precios propios de la industria, al mes de diciembre de 2019, Isapre Consalud ha recibido 68.767 recursos de protección asociados al aumento de precio base de planes y reajuste GES lo cual representa una variación de un 189% respecto de igual periodo de 2018.

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Adicionalmente ILC se cuenta con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del Terrorismo, Receptación, Lavado de Activos, Administración Desleal, Negociación Incompatible, Corrupción entre Particulares y Apropiación Indebida. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.

b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

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

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



c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

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

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

c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

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

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

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A., la cartera de inversiones se basa en la política de inversiones que tiene como objetivo optimizar la relación riesgo retorno del portfolio, manteniendo en todo momento un nivel de riesgo conocido y acotado al apetito por riesgo definido por el Directorio, de manera tal que los accionistas obtengan una adecuada retribución por el capital invertido y a los asegurados se les entregue la seguridad que la Compañía cumplirá los compromisos contraídos con ellos. Cabe señalar que la mayoría de las inversiones de estas compañías son a costo amortizado, lo que reduce sustancialmente su riesgo de mercado. Adicionalmente, con periodicidad quincenal, sesiona un Comité de Inversiones encargado de revisar las propuestas de inversión/desinversión y el análisis de riesgo de crédito asociado a cada una de ellas.



En esta misma instancia, se revisa también la situación crediticia de cada una de las inversiones financieras de la compañía en Chile y el Exterior, las líneas aprobadas de Bancos, Fondos Mutuos, Corredoras, Pactos y contrapartes para operaciones de derivados. Participan en este Comité representantes del Directorio de la Compañía, su Gerente General, Gerente de Inversiones, Gerente de Finanzas y Subgerente de Riesgo, entre otros ejecutivos.

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

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

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

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

c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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

c.5. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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



Negociación y Libro Banca, de acuerdo a Normas impartidas por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

d. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Por su parte, la política de suscripción se ha diseñado para asegurar una adecuada clasificación de los riesgos de acuerdo a factores médicos y no médicos, teniendo en cuenta el nivel de los capitales contratados. Las



pautas de suscripción se adaptan a cada tipo de negocio dependiendo de sus características y forma de comercialización, aplicando siempre los principios de objetividad y no discriminación.

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

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

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

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

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



d.3. Seguro de Salud

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

e. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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



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

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

f. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

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



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

VI. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	dic-19	dic-18
N° Cotizantes	1.197.097	1.195.509
N° Afiliados	1.946.198	1.971.368
Cotizantes/Afiliados	61,5%	60,6%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽¹⁾	1.004.803	933.679
Activo Fondo de Pensiones Anuales (MM\$) ^{(2)*}	45.339.745	37.594.407

(1) Corresponde al ingreso imponible promedio de los afiliados activos que cotizaron en Septiembre, por remuneraciones devengadas en Agosto 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.

*Datos publicados por Superintendencia de Pensiones a noviembre 2019

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

Cifras en \$ Miles	dic-19	dic-18
Beneficiarios	63	59
Cotizantes	106	100

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 2019 y 2018

dic-19		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	533	165.363
20-29	71.899	124.965
30-39	137.184	153.450
40-49	94.101	109.889
50-59	68.140	86.771
60-69	37.250	49.161
70-79	12.641	16.370
80 o más	5.573	6.875
Total	427.321	712.845

dic-18		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	647	165.522
20-29	73.953	129.093
30-39	125.482	142.017
40-49	89.689	106.116
50-59	67.380	86.798
60-69	36.124	47.778
70-79	11.811	15.356
80 o más	5.280	6.579
Total	410.365	699.260

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

De 2018 a 2019 se observa un crecimiento del **4,1%** a nivel de Cotizantes y a nivel de Beneficiarios un alza de **1,9%**.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

dic-19

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
2.832.776	183.518.858	64,78	0,33	21,45
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\$)
16.169.538	166.303.141	10,28	1,89	19,44
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\$)
371.734	133.158.999	358,21	0,07	25,97

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

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

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



En 2019, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2018. En atención Hospitalaria el número de prestaciones disminuyó un -8,6% y el monto de Bonificación presenta un alza de 16,0%, mientras que en atención Ambulatoria el incremento observado es de 10,1% y 12,2% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$43.343 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2018, de 11,3% y 21,4% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$23.487 millones en costo SIL.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	dic-19	dic-18
Prestaciones	64,6%	62,2%
Licencias	24,6%	22,3%

4. Costo de la Isapre asociado a:

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

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

	dic-19	dic-18
Gasto de Adm y Ventas	-13,1%	-12,9%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

dic-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA TABANCURA	8,7%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	7,8%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	7,7%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,5%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,9%
OTROS	65,4%

dic-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	9,8%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	8,6%
CLINICA TABANCURA	8,0%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,7%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,8%
OTROS	63,2%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

dic-19	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	15,9%
SALCOBRAND S.A.	9,1%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,4%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,5%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,1%
OTROS	65,1%

dic-18	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	17,9%
SALCOBRAND S.A.	9,9%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,6%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,5%
CLINICA TABANCURA	2,2%
OTROS	61,8%



- **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-19	dic-18
Clínica Red Salud Vitacura	253	253
Clínica Red Salud Providencia	113	113
Clínica Red Salud Santiago	268	268
Clínica Red Salud Iquique	46	47
ACR6	338	323
Total Red Salud	1.018	1.004

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

	dic-19		dic-18	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Red Salud Vitacura	41.880	71,3%	44.309	69,4%
Clínica Red Salud Providencia	29.964	76,5%	31.873	82,7%
Clínica Red Salud Santiago	60.105	71,0%	63.871	70,3%
Clínica Red Salud Iquique	6.814	40,6%	7.264	42,3%
Clínica Red Salud Elqui	13.570	57,2%	13.192	62,3%
Clínica Red Salud Valparaíso	11.206	59,0%	10.617	57,0%
Clínica Red Salud Rancagua	13.067	67,5%	12.237	62,1%
Clínica Red Salud Temuco	19.394	77,0%	16.838	66,9%
Clínica Red Salud Magallanes	11.817	57,8%	12.383	59,5%

% 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-19		dic-18	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD Red Salud*	532	-	515	-
Clínica Red Salud Vitacura	53	13	53	13
Clínica Red Salud Providencia	69	13	66	13
Clínica Red Salud Santiago	77	22	77	22
CMD Red Salud Arauco	57	0	55	0
Clínica Red Salud Iquique	3	9	0	10
Clínica Red Salud Elqui	36	18	32	18
Clínica Red Salud Valparaíso	25	9	18	8
Clínica Red Salud Rancagua	75	10	75	10
Clínica Red Salud Temuco	28	11	28	11
Clínica Red Salud Magallanes	34	11	34	12

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	dic-19	dic-18
CMD Red Salud*	2.258.079	2.111.834
Clínica Red Salud Vitacura	196.903	177.101
Clínica Red Salud Providencia	378.824	371.789
Clínica Red Salud Santiago	411.371	399.665
CMD Red Salud Arauco	129.667	106.959
Clínica Red Salud Iquique	25.319	39.770
Clínica Red Salud Elqui	179.169	162.808
Clínica Red Salud Valparaíso	119.749	99.998
Clínica Red Salud Rancagua	302.908	284.600
Clínica Red Salud Temuco	151.682	141.975
Clínica Red Salud Magallanes	124.653	113.029

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



RESULTADOS FINANCIEROS DICIEMBRE 2019



24 de marzo de 2020

Índice

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

Comentario de la Administración:

ILC registró una utilidad recurrente de \$91.011 millones el año 2019, manteniéndose estable comparado al año 2018. El mejor resultado registrado en AFP Habitat, Banco Internacional y Vida Cámara, fue parcialmente contrarrestado por una disminución de resultado en Consalud, Inversiones Confuturo y Red Salud.

AFP Habitat incrementó su resultado operacional un 5%, debido a mayores ingresos tanto en Chile como en Perú. Además, el desempeño de los mercados financieros impulsó su rentabilidad del encaje en \$58.108 millones el 2019. Es importante destacar la reciente entrada al mercado colombiano, lo cual sumado al crecimiento experimentado en Perú, representaron el 10% de la utilidad (antes de impuestos y encaje) al cierre de 2019.

En línea con su plan estratégico de crecimiento, **Banco Internacional** registró un alza interanual del 27% en sus colocaciones comerciales, lo que le permitió alcanzar un 1% de participación de mercado a nivel de colocaciones totales. Adicionalmente, Banco Internacional mejoró su eficiencia alcanzando una utilidad de \$25.052 millones y un ROE de 16%.

En relación al sector prestador, **Red Salud** registró mayores niveles de actividad en el sector ambulatorio, impulsando los ingresos consolidados un 8%. Su diversificación geográfica le permitió seguir operando aún en un escenario complejo desde octubre de 2019. Lo anterior, resultó en un incremento de su EBITDA consolidado de \$5.293 millones⁽¹⁾ el 2019, en comparación al año anterior. Este hecho implicó una mejora de 51 puntos base en el margen EBITDA, el cual llegó a 11,2%.

Consalud enfrentó un escenario de altos costos y gastos. En particular, la Isapre se vió afectada por un alza en sus costos por prestaciones de salud y licencias médicas del 14% y 21%, respectivamente. Lo anterior, sumado al crecimiento en el número de costas judiciales, significó una pérdida de \$8.037 millones al cierre de 2019 (bajo IFRS).

Dado el escenario que estamos enfrentando este 2020 a nivel mundial como consecuencia del Covid-19, queremos destacar que, tanto en ILC como en nuestras Filiales, contamos con un plan de continuidad operacional, donde se han privilegiado medios de trabajo remoto en aquellas funciones que lo permiten. En el caso específico de Red Salud, vamos a priorizar los servicios asistenciales de emergencia durante los próximos días, pero sin descuidar otros servicios médicos que requieren nuestros pacientes desde Arica a Punta Arenas.

Desde el punto de vista financiero, ILC cuenta con aproximadamente \$70 mil millones en caja, lo que nos permite enfrentar de mejor manera eventuales escenarios más restrictivos en términos de liquidez. Finalmente, el año 2019 refinanciamos el 40% de nuestros pasivos financieros, junto con capitalizar Confuturo y Banco Internacional, lo que nos deja sin requerimientos de liquidez significativos para este 2020.

(1) De esta variación, \$3.500 millones corresponden al efecto positivo de la implementación de la nueva norma contable IFRS 16

Conferencia Telefónica

Fecha: 25 de marzo 2020
11:00 AM Sgto. / 10:00 AM ET

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

Contacto Relación con Inversionistas

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

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

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

- La utilidad de ILC el correspondiente al año 2019 alcanzó **\$91.011 millones**, un 11,3% inferior respecto a la utilidad reportada el año anterior. La utilidad del cuarto trimestre de 2019 ascendió a **\$10.914 millones**, en comparación a los \$10.320 millones del cuarto trimestre de 2018.
- ILC alcanzó un ROE⁽¹⁾ de **12,0%** al cierre de 2019.
- **AFP Habitat** incrementó su resultado operacional un 4,9% (AoA) y disminuyó un 2,9% (ToT). Los mayores gastos asociados a la compra y consolidación de Colfondos en diciembre de 2019, contrarrestaron los mayores ingresos de Chile y Perú.
- El ingreso neto por primas de **Confuturo** disminuyó un 31,3% (AoA) y un 80,4% (ToT). Por otra parte, el resultado de inversión aumentó un 10,6% (AoA) y 24,7% (ToT).
- **Banco Internacional** alcanzó un ROAE de 15,8% al cierre de 2019. Además, mostró un crecimiento del 27,4% en colocaciones comerciales y una mejora de 1.000 puntos base en eficiencia.
- El EBITDA de **Red Salud** aumentó en \$5.293 millones (AoA) y disminuyó \$719 millones (ToT). La variación anual se relaciona con una mayor actividad ambulatoria, además del efecto positivo de \$3.500 millones producto de la implementación de la normativa contable IFRS 16. El 4T19 presentó una menor actividad, como consecuencia de las movilizaciones sociales y de personal que impidieron el normal funcionamiento de la Red.
- La utilidad de **Consalud** alcanzó una pérdida acumulada de \$8.037 millones el 2019, producto del alza en los costos de sus coberturas en prestaciones médicas y licencias, además de mayores gastos por costas judiciales. La utilidad trimestral aumentó \$5.510 millones en comparación al 4T18, debido a una menor siniestralidad en el periodo.
- ILC repartió dos **dividendos provisorios**, de **\$50** por acción en octubre de 2019 y de **\$40** por acción en enero de 2020, con cargo a la utilidad 2019.
- ILC refinanció el **40% de sus pasivos** financieros mediante la emisión de dos líneas de bonos a 8 años cada una, por un total de UF 4 millones. Además, concretó aumentos de capital en Confuturo y Banco internacional por \$56.008 millones y \$18.000 millones respectivamente.

Principales Cifras

Millones de CLP\$	12M19	12M18	Var%	4T19	4T18	Var%
Resultado Operacional	87.277	109.684	-20,4%	15.423	11.892	29,7%
Resultado No Operacional	23.588	29.768	-20,8%	(3.585)	471	-860,5%
Impuestos	(8.543)	(27.395)	-68,8%	1.185	731	62,1%
Interés Minoritario	(11.310)	(9.441)	19,8%	(2.109)	(2.774)	-24,0%
Utilidad Total para ILC	91.011	102.616	-11,3%	10.914	10.320	5,8%
Capitalización de Mercado Promedio	1.088.765	1.140.835	-4,6%	891.305	1.092.728	-18,4%

Millones de CLP\$	12M19	12M18	Var%	12M19	12M18	Var%
Activos	11.387.768	9.962.311	14,3%	11.387.768	9.962.311	14,3%
Deuda Financiera Consolidada	1.754.673	1.048.229	67,4%	1.754.673	1.048.229	67,4%
Deuda Financiera Neta Individual	230.190	176.548	30,4%	230.190	176.548	30,4%
Patrimonio Atribuible a la Controladora	771.628	747.114	3,3%	771.628	747.114	3,3%
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador	0,30x	0,24x	26,2%	0,30x	0,24x	26,2%
ROE⁽¹⁾	12,0%	13,8%	-186 bps	12,0%	13,8%	-186 bps

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

Declaraciones previas

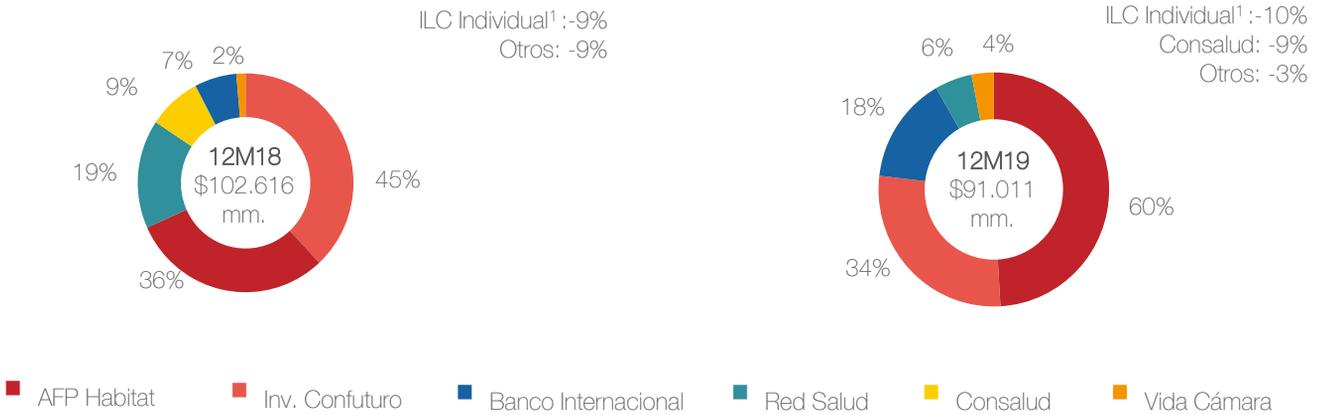
Este informe financiero puede contener declaraciones prospectivas. Dichas declaraciones están sujetas a riesgos e incertidumbres que puede hacer cambiar sustancialmente los resultados reales a los proyectados anteriormente en este informe. Estos riesgos incluyen: regulatorio, mercado, operacional y financiero.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

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

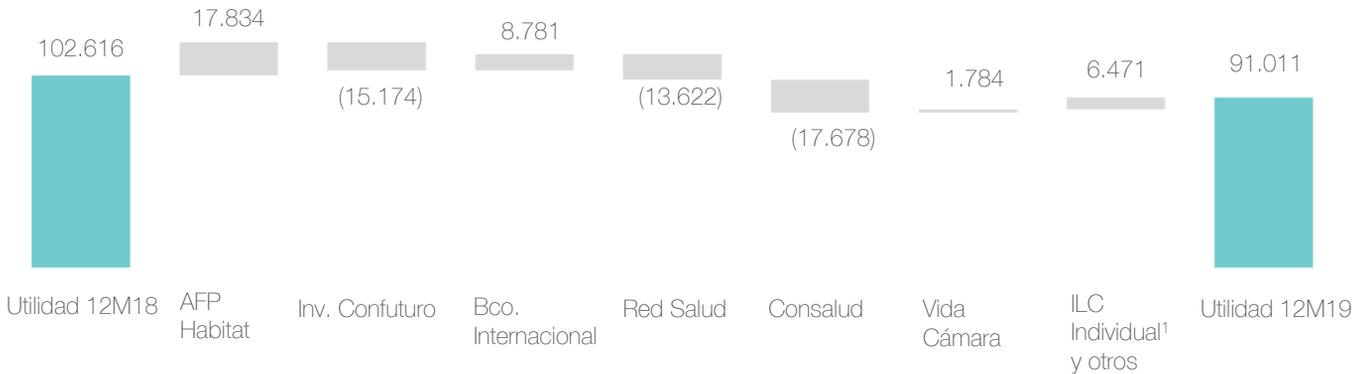
ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 12M19



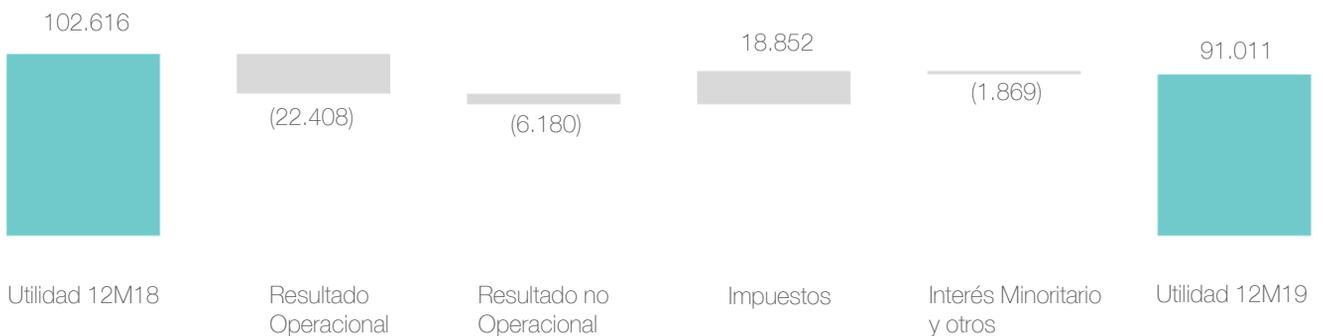
- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)

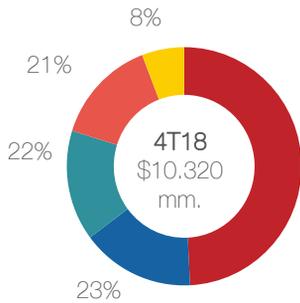


(1) Incluye gastos financieros y de administración

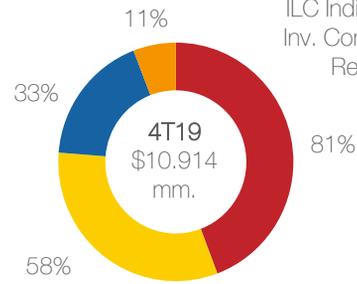
ANÁLISIS CONTRIBUCIÓN POR FILIAL 4T19



- Aporte compañías a ILC en términos de utilidad



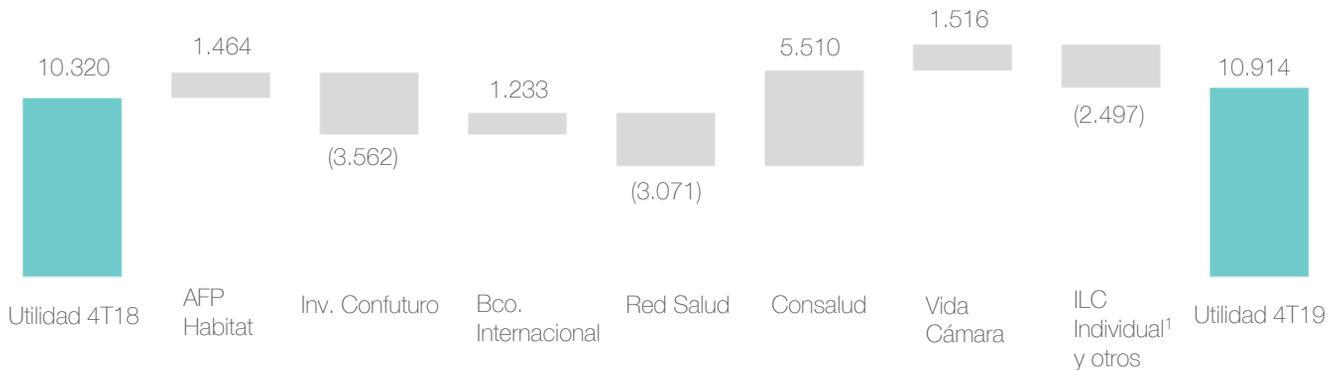
ILC Individual¹ : -24%
 Vida Cámara: -3%
 Otros: -18%



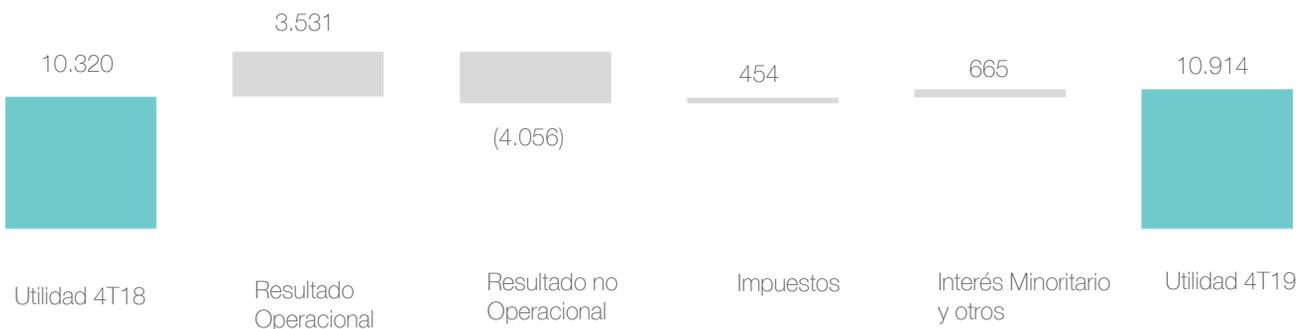
ILC Individual¹ : -36%
 Inv. Confuturo: -13%
 Red Salud: -8%
 Otros: -26%



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



- Variación utilidad ILC (CLP\$ mm.)



(1) Incluye gastos financieros y de administración

- **Análisis acumulado (12M19 – 12M18)**

ILC alcanzó una **utilidad** de **\$91.011 millones** el 2019, un 11,3% menor a la utilidad reportada el mismo período del año anterior. Es importante mencionar que en enero de 2018 se materializó la venta de la participación en i-Med por parte de Red Salud, registrando una utilidad de \$12.341 millones después de impuestos.

Respecto a la disminución del 20,4% del **resultado operacional** de ILC, \$20.675 millones derivan de un menor resultado en la actividad no aseguradora, debido principalmente a una mayor siniestralidad en Consalud, parcialmente contrarrestado por un mejor desempeño de \$1.586 millones en Red Salud. Por otra parte, la actividad aseguradora disminuyó \$14.050 millones su resultado, principalmente por una caída del 31,3% en las primas de Confuturo y una base de comparación superior, dado que en agosto de 2018 se reconoció una utilidad por \$17.497 millones proveniente de la venta de activos inmobiliarios. Esto fue parcialmente contrarrestado por una mejora del 10,6% en su resultado de inversión, junto a una disminución del 13,9% en su costo de venta. Adicionalmente, Vida Cámara Perú presentó un avance de \$5.725 millones producto de una mayor liberación de reservas en sus Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SISCO). Finalmente, como consecuencia del mejor desempeño y la mayor participación de ILC en Banco Internacional en 2019, la actividad bancaria presentó un avance de \$12.326 millones en su resultado operacional.

La disminución de \$6.180 millones del **resultado no operacional** de ILC consolidado deriva fundamentalmente del resultado proveniente de la venta de i-Med por parte de Red Salud en enero de 2018, cuyo efecto antes de impuestos alcanzó los \$17.019 millones. Por otra parte, la actividad aseguradora disminuyó su resultado no operacional en \$5.124 millones, debido a la mayor depreciación del peso chileno frente al dólar durante el 2018 en comparación al 2019, en las inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro de Confuturo. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una mayor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

- **Análisis trimestral (4T19 – 4T18)**

La **utilidad** de ILC del cuarto trimestre de 2019 alcanzó los **\$10.914 millones**, un 5,8% mayor a la utilidad reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe a un mayor resultado operacional, parcialmente contrarrestado por un menor resultado no operacional.

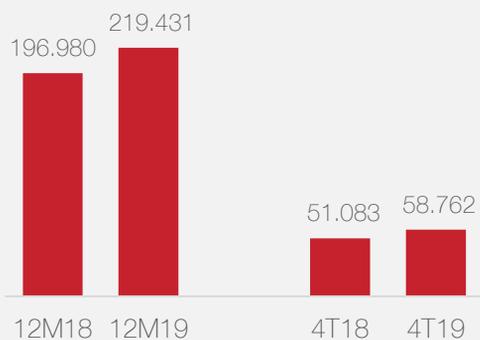
En relación al aumento del 29,7% en el **resultado operacional**, \$6.654 millones derivan de la actividad no aseguradora, principalmente por una menor siniestralidad en Consalud. Esto fue parcialmente contrarrestado por una disminución de \$3.433 millones en la actividad aseguradora, debido fundamentalmente a un menor ingreso por primas en Confuturo. Por otra parte, el resultado operacional de la actividad bancaria se mantuvo estable, alcanzando los \$6.376 millones.

Respecto a la disminución de \$4.056 millones del **resultado no operacional** de ILC, este deriva principalmente de una disminución de \$2.427 millones en la actividad aseguradora, debido a la mayor depreciación relativa del peso chileno frente al dólar en el saldo de inversiones extranjeras de los seguros de vida con ahorro. Esto fue parcialmente contrarrestado por una mayor rentabilidad del encaje de AFP Habitat, impulsado por el retorno de mercados internacionales y la apreciación del dólar.

AFP HABITAT



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

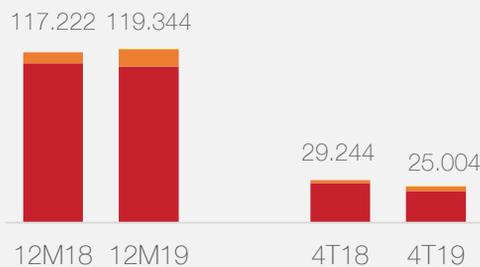


Los **ingresos operacionales** aumentaron un 15,0% el cuarto trimestre del año 2019 en comparación al mismo periodo del año 2018. Este avance se explica principalmente por mayores ingresos por comisiones en Chile y Perú, además de la consolidación de Colfondos en diciembre de 2019, lo que generó un impacto de \$1.929 millones.

El mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile responde al alza del 4,8% en la renta promedio real imponible, la cual superó en un 20,4% el salario promedio de la industria al cierre del 2019. Además, es importante mencionar que el ingreso por comisiones proveniente de productos de ahorro voluntario aumentó un 18,9%.

Respecto a sus operaciones en Perú, AFP Habitat registró un crecimiento de 41,8% en sus ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$8.080 millones el cuarto trimestre del 2019. Al 31 de diciembre, AFP Habitat Perú contaba con 1.023.505 afiliados activos, lo que equivale a una participación de mercado de 13,8%, además de administrar activos por US\$3.392 millones. La utilidad trimestral de Habitat Perú alcanzó los \$2.872 millones, en comparación a los \$644 millones registrados el 4T18.

Utilidad antes de impuestos y encaje ⁽²⁾ por país (CLP\$ mm.)



■ Chile ■ Perú ■ Colombia

El día 13 de diciembre de 2019, AFP Habitat oficializó la adquisición de la administradora colombiana Colfondos. Entre la fecha de adquisición y el 31 de diciembre de 2019, Colfondos contribuyó al resultado consolidado de AFP Habitat en \$1.929 millones a nivel de ingresos y \$589 millones como utilidad neta. Al cierre de 2019, Colfondos contaba con 810.715 cotizantes y un saldo administrado de US\$12.420 millones.

Con esto, AFP Habitat consolida su participación en tres países (Chile, Perú y Colombia), accediendo a un mercado de alrededor de 100 millones de habitantes y sobre US\$850 mil millones de PIB total.

Utilidad (CLP\$ mm.)



■ Utilidad Encaje (neta de impuestos)

■ Utilidad AFP Habitat sin Encaje

Los **gastos de administración y ventas** durante el cuarto trimestre de 2019 alcanzaron los \$31.542 millones, un 36,8% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente a los gastos relacionados a la compra y consolidación de Colfondos, además de mayores gastos en remuneraciones del personal administrativo y de ventas.

El **resultado no operacional** correspondiente al cuarto trimestre del 2019 aumentó en \$5.780 millones comparado con el mismo periodo del 2018, explicado por un incremento de \$9.206 millones en la rentabilidad del encaje.

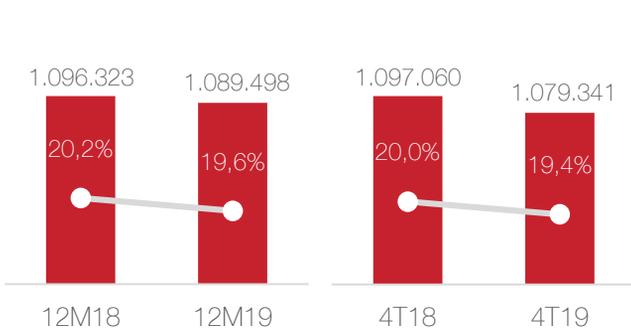
Como resultado, AFP Habitat registró una **utilidad neta consolidada** antes de impuestos y encaje de \$25.004 millones, un 14,5% inferior a la registrada el 4T18. El mayor ingreso operacional fue contrarrestado por mayores gastos provenientes de la adquisición de Colfondos, como asesorías y gastos financieros principalmente.

(1) Sin considerar encaje AFP Habitat Perú y Colfondos.

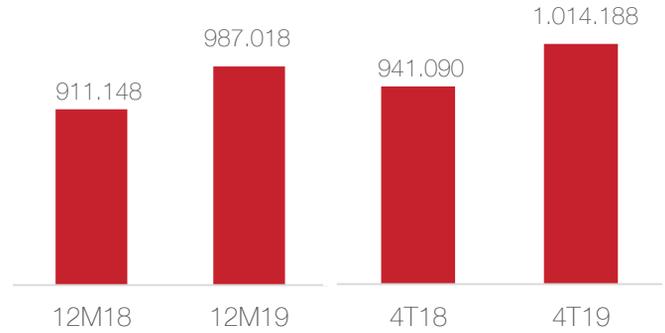
(2) Encaje: equivale al 1% de los activos administrados, el cual es invertido por las AFP con capital propio.



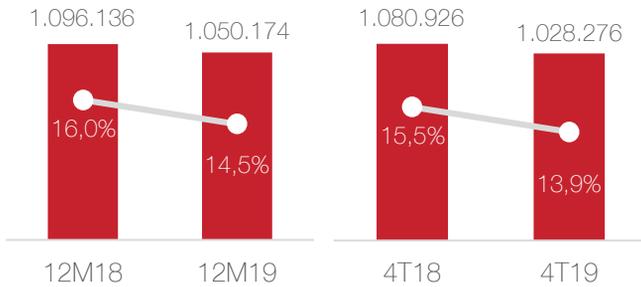
Número de cotizantes promedio y participación de mercado AFP Habitat Chile



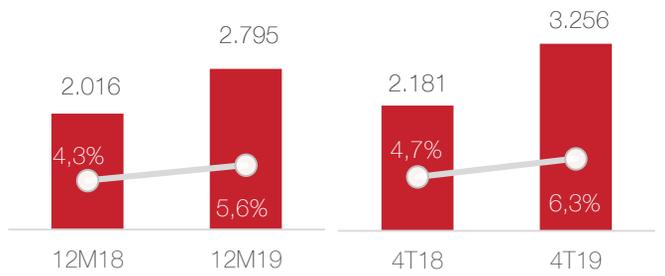
Ingreso promedio imponible AFP Habitat Chile (CLP\$)



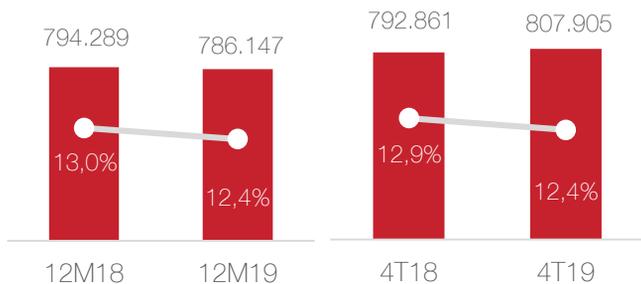
Número de afiliados promedio y participación de mercado AFP Habitat Perú



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



Número de cotizantes promedio y participación de mercado Colfondos



Activos bajo administración promedio y part. de mercado Colfondos (US\$ millones)⁽³⁾



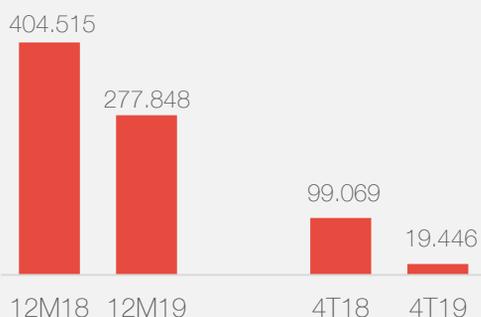
(1) Fx: CLP 748,74/ US\$

(2) Fx: PEN \$3,33/ US\$

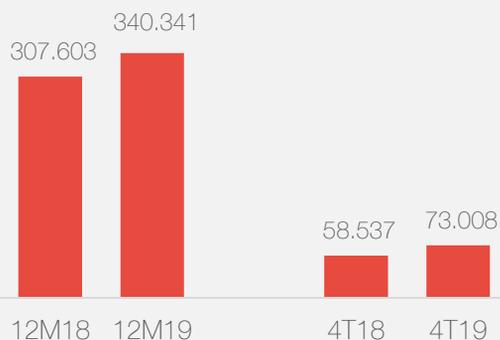
(3) Fx: COP \$3.277,14/ US\$

INV. CONFUTURO

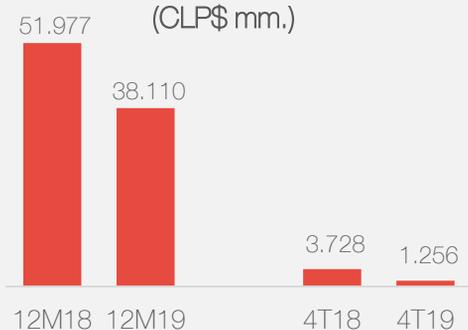
Ingreso Neto por Primas
(CLP\$ mm.)



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



Utilidad Actividad Aseguradora
(CLP\$ mm.)



Durante el cuarto trimestre de 2019 el **ingreso neto por primas** alcanzó los \$19.446 millones, un 80,4% menor al 4T18. Esto deriva fundamentalmente de la caída del 88,6% en las primas de rentas vitalicias, en línea con la reducción de 48,4% del mercado ToT dada la mayor preferencia por retiro programado. El diferencial de tasa ofrecidas por retiro programado y rentas vitalicias aumentó en aproximadamente 90 puntos base, lo que significó una preferencia de 41% por rentas vitalicias. La Compañía alcanzó un 8,9% de participación UDM, lo que la posicionó en el quinto lugar de la industria. Es importante mencionar que el primaje por seguros de vida y APV aumentó un 6,0% ToT.

Por su parte, **los ingresos netos por intereses y reajustes** del cuarto trimestre de 2019, aumentaron 24,7% ToT, alcanzando los \$73.008 millones. Esto se debe principalmente a una mejora en el resultado de inversiones de seguros de vida con ahorro. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por menores resultados en renta variable y renta fija nacional. Además, se reconoció un menor devengo de la cartera leasing por mayores prepagos dado el escenario de tasas bajas.

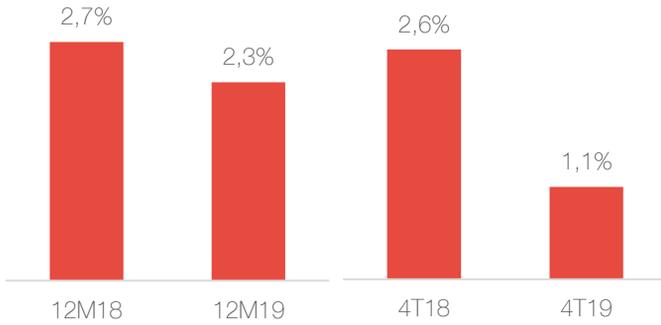
El **costo de ventas** disminuyó 30,4% el cuarto trimestre de 2019 en comparación al mismo trimestre del año anterior. Esto deriva fundamentalmente de menores ventas de rentas vitalicias, que significaron una disminución de \$65.511 millones por concepto de variación de reservas ToT, al ser mayores las liberaciones que las constituciones de éstas. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un aumento del 5,6% en las rentas pagadas de rentas vitalicias y del 14,0% en el costo de siniestros de seguros de vida individual. Finalmente, es importante destacar que la reducción del diferencial entre la tasa de venta y el vector de tasas de descuento de reservas ToT, implicó una disminución de la pérdida contable al momento de contabilizar la venta, desde 2,5% el 4T18 a 0,0% el 4T19.

Los **gastos operacionales** aumentaron en \$4.730 millones respecto al mismo trimestre del 2018, debido principalmente a un cambio en la metodología usada para constituir los deterioros, de acuerdo a estándares internacionales.

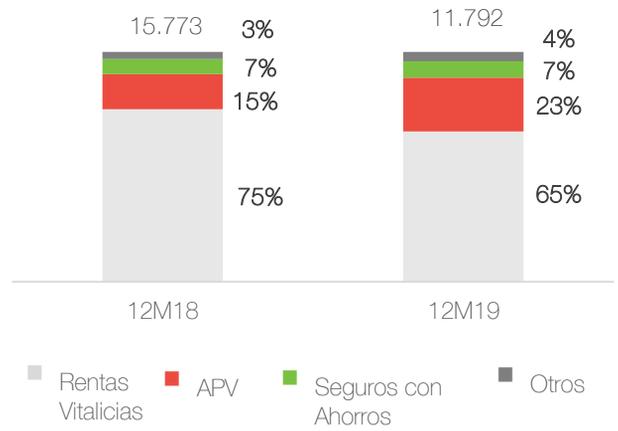
El **resultado no operacional** creció en \$988 millones en comparación con el cuarto trimestre del año anterior. Esto se debe principalmente a la depreciación del peso chileno en el 4T19, lo que significó una mayor valoración de las inversiones extranjeras relacionadas con seguros de vida al cierre de diciembre de 2019.

Todo lo anterior significó que Confuturo alcanzara una **utilidad** de \$1.256 millones durante el 4T19, en comparación con los \$3.728 millones alcanzados en mismo trimestre del año anterior.

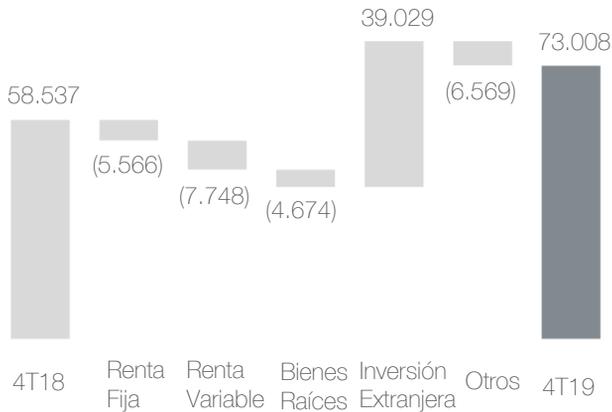
Tasa venta promedio rentas vitalicias (real, %)⁽¹⁾



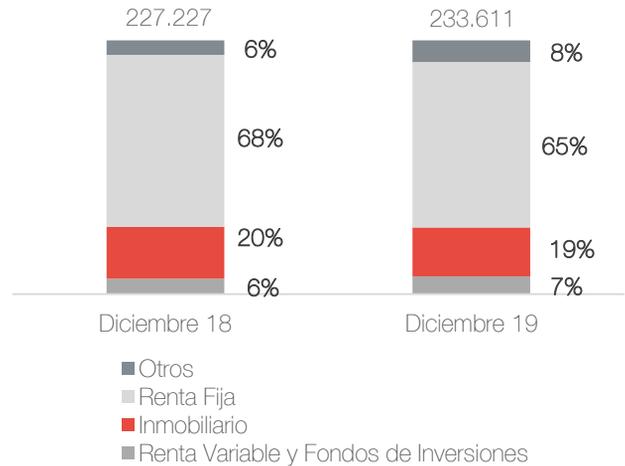
Primas directas (miles UF)



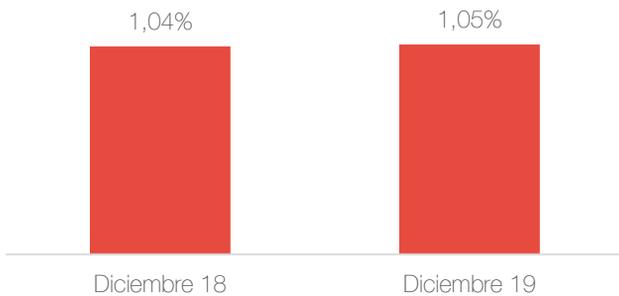
Resultado de Inversión (CLP millones)



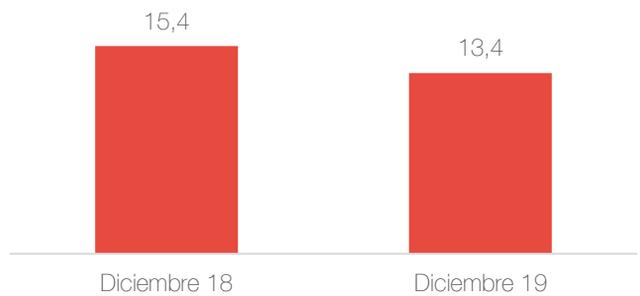
Desglose activos administrados (miles UF)



Tasa de suficiencia de activos⁽¹⁾



Razón de endeudamiento⁽²⁾

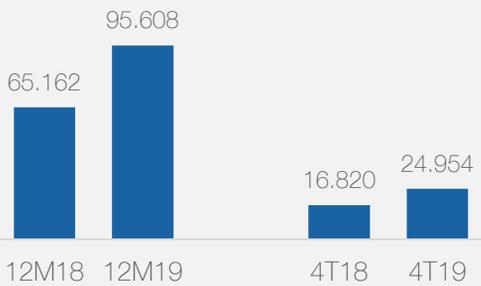


(1) Tasas correspondientes a Confuturo, sin considerar Corpseguros, dada la fusión aprobada en junio de 2019.

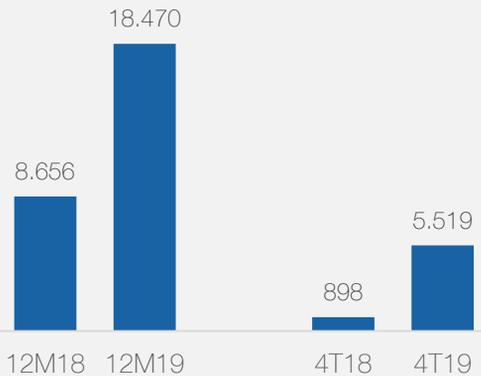
(2) Año 2018 corresponde a Confuturo, sin considerar Corpseguros, año 2019 corresponde a compañías fusionadas

BANCO INTERNACIONAL

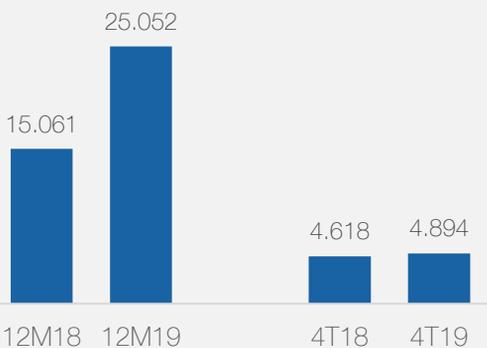
Resultado Operacional Bruto (CLP\$ mm.)



Provisiones por Riesgo (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



A diciembre de 2019, las **colocaciones comerciales** de Banco Internacional alcanzaron los \$1.965.652 millones, aumentando un 27,4% en relación a diciembre de 2018, por sobre el 10,4% registrado a nivel industria. Lo anterior resultó en una participación de mercado de 1,0% y 1,8% en colocaciones totales y comerciales respectivamente.

El **ingreso neto por intereses y reajustes** del cuarto trimestre del 2019 alcanzó los \$18.156 millones, un 35,2% superior comparado con el mismo periodo de 2018. El ingreso por intereses aumentó un 24,9%, debido fundamentalmente a mayores ingresos por colocaciones comerciales por \$5.273 millones, las cuales provienen en su mayoría de clientes asociados al segmento grandes y medianas empresas. Los gastos por intereses aumentaron 13,1%, lo cual se explica fundamentalmente por un aumento del 43,6% en los pasivos del Banco. Por otra parte, los ingresos por reajustes crecieron en \$4.235 millones producto del crecimiento en colocaciones comerciales.

Las **comisiones netas** disminuyeron en \$2.299 millones, en comparación al 4T18. Esto se debe a menores comisiones por cobranzas, recaudaciones y pagos.

La **utilidad neta de operaciones financieras** aumentó en \$7.431 millones, principalmente debido al alza en los ingresos por venta de carteras de créditos, junto con el alza inflacionaria del 4T19 respecto al mismo período en 2018.

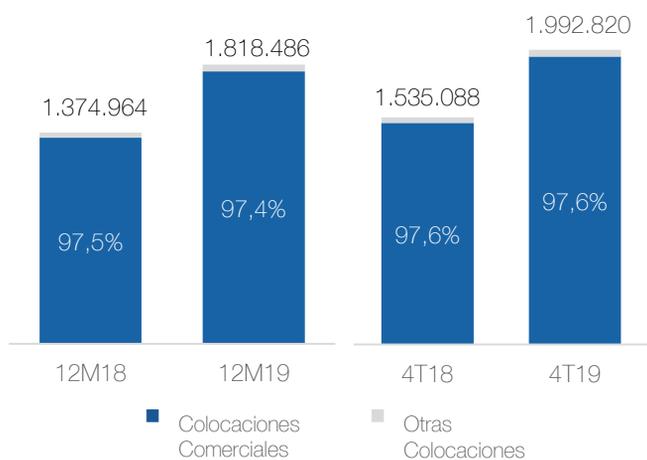
Las **provisiones** por riesgo de crédito crecieron \$4.621 millones. Esto se debe principalmente al crecimiento en colocaciones comerciales y a la venta de carteras de créditos del período. Además, durante 4T19 Banco Internacional reconoció provisiones adicionales por \$3.500 millones por deterioro del entorno económico del país. Si se mide el ratio gasto en provisiones sobre resultado operacional bruto, este índice alcanza un 22,0%, en línea con los niveles de la industria.

Los **gastos operacionales** alcanzaron \$13.208 millones el cuarto trimestre de 2019, un 33,0% mayor al mismo periodo del 2018. Esto responde principalmente a mayores gastos de personal y remuneraciones.

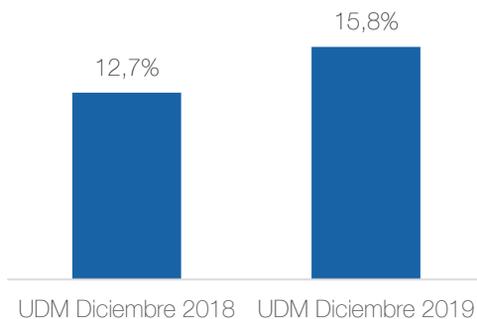
Por su parte, la **eficiencia operativa** de Banco Internacional al cierre de diciembre 2019 fue de un 43,8%, 1.004 puntos base menor al cierre de diciembre 2018. Lo anterior fue impulsado por un mejor resultado operacional bruto, parcialmente contrarrestado por un alza en gastos operacionales.

Todo lo anterior significó que Banco Internacional alcanzara una **utilidad** de \$4.894 millones el cuarto trimestre de 2019, \$276 millones superior a la utilidad del mismo periodo de 2018. Al cierre de diciembre 2019, Banco Internacional alcanzó un **retorno sobre patrimonio** promedio de 15,8%, 312 puntos base superior al registrado en diciembre de 2018.

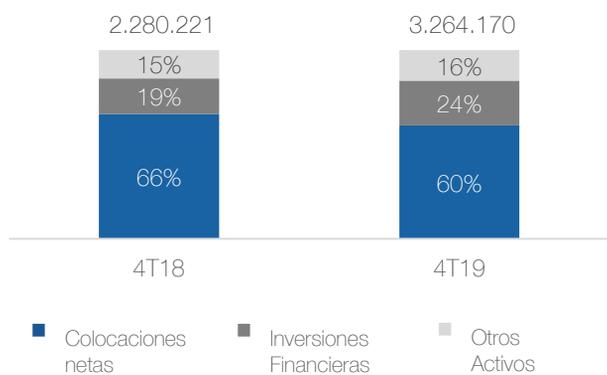
Colocaciones promedio (CLP\$ mm.)



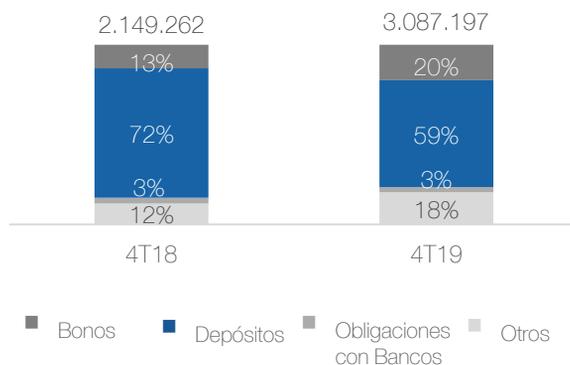
Rentabilidad sobre el patrimonio⁽¹⁾



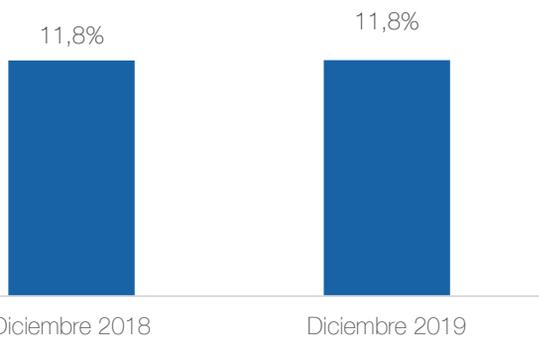
Estructura promedio activos (CLP\$ mm.)



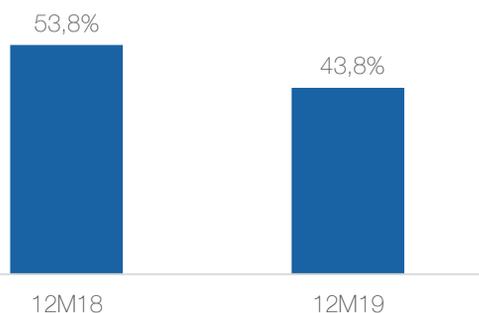
Estructura promedio pasivos (CLP\$ mm.)



Índice de solvencia (Basilea I)



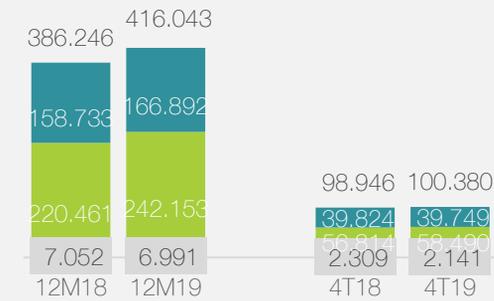
Índice de eficiencia



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

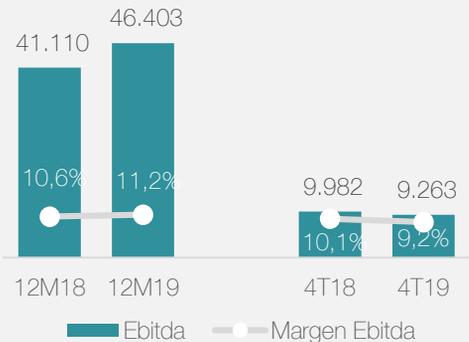
RED SALUD

Ingresos (CLP\$ mm.)

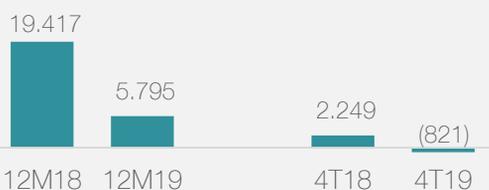


■ Prestaciones de Hospitalarias ■ Prestaciones Ambulatorias ■ Otros Ingresos

EBITDA (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



Los **ingresos operacionales** de Red Salud el cuarto trimestre de 2019 alcanzaron \$100.380 millones, un 1,4% mayor a lo registrado el mismo trimestre del año anterior. Este trimestre, Red Salud se vio afectada contingencia nacional y por movilizaciones a nivel de colaboradores, lo que explicó bajas registradas en los ingresos de Centros Médicos y Dentales (-1,3%), Clínica Providencia (-8,0%) y Vitacura (-0,6%). Lo anterior fue contrarrestado por Clínica Santiago y Clínicas Regionales donde hubo un crecimiento de 2,0% y de 9,9% respectivamente ToT. Respecto a las Clínicas Regionales, destacan Valparaíso, Magallanes, Elqui y Temuco, principalmente con una mayor actividad ambulatoria. Pese al efecto registrado por la contingencia local en la operación, la diversificación geográfica de Red Salud permitió compensar la menor actividad hospitalaria en Santiago.

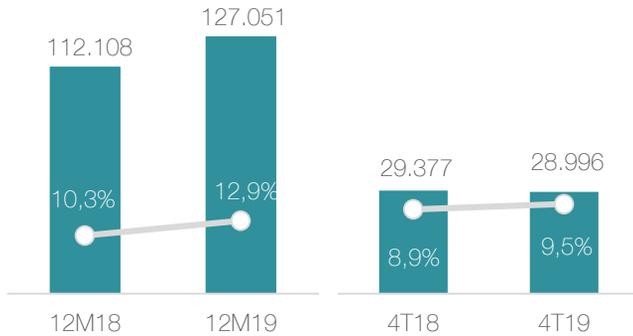
El **costo de venta** creció un 1,3% el 4T19 respecto al mismo trimestre del 2018, debido principalmente a mayores gastos de personal por \$764 millones, parcialmente contrarrestado por menores costos de arrendamiento. Por su parte, el ratio de costos sobre ingresos registró una mejora de 13 puntos base, alcanzando un 76,4%. Esto responde principalmente al plan estratégico de eficiencia operacional implementado en la Red que permite una mayor contención de costos.

Los **gastos de administración y ventas** aumentaron un 13,3% en comparación al 4T18. Esto responde fundamentalmente a mayores depreciaciones y amortizaciones por \$1.040 millones dada la implementación de IFRS 16, un alza en deterioros de cuentas por cobrar por \$704 millones y mayores gastos de publicidad por \$458 millones.

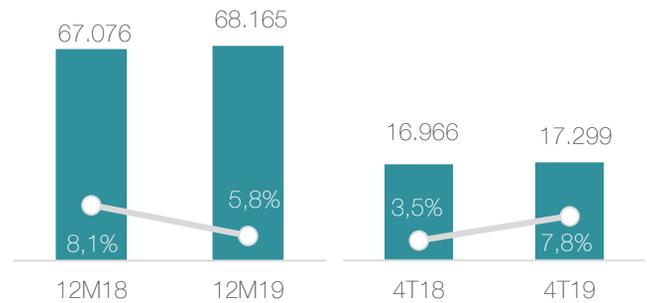
El **EBITDA** de Red Salud disminuyó un 7,2% totalizando \$9.263 millones el 4T19, debido a la menor actividad hospitalaria y al aumento de los costos de venta. Esto significó una reducción de \$782 millones ToT en el EBITDA de Clínica Providencia. Por otra parte, las Clínicas Vitacura, Santiago y Regionales, registraron un aumento ToT de \$772 millones, \$757 millones y \$464 millones respectivamente. Estos incrementos se relacionan con una mayor eficiencia operacional y al efecto de la adopción de la nueva norma contable IFRS 16.

Todo lo anterior significó que el resultado de Red Salud alcanzara una **pérdida** de \$821 millones el cuarto trimestre de 2019, en comparación a los \$2.249 millones registrados el 4T18.

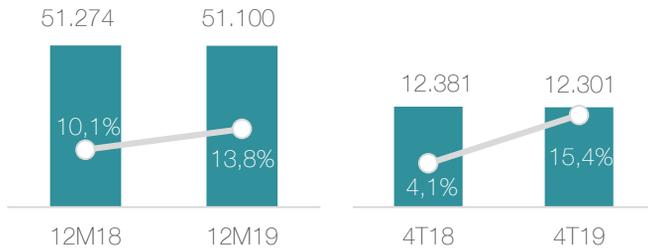
Centros Médicos y Dentales Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



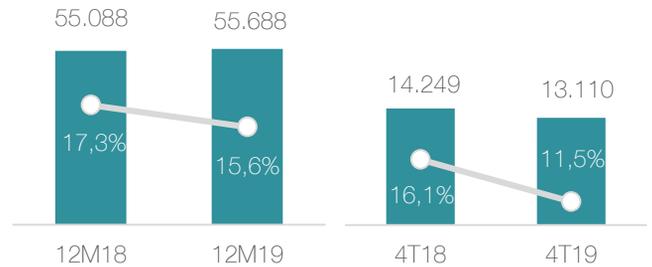
Clínica Santiago Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



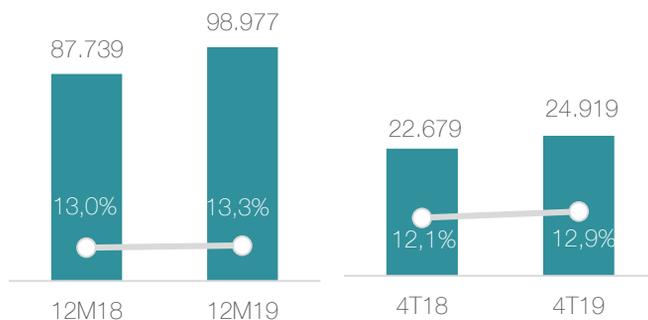
Clínica Vitacura¹ Ingresos (CLP\$ mm.) y Margen EBITDA (%)



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



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



⁽¹⁾ Incluye "Inmobiliaria Clínica S.p.A"

Camas Instaladas

■ Diciembre 2018 ■ Diciembre 2019



Camas disponibles

■ Diciembre 2018 ■ Diciembre 2019



Tasa de ocupación⁽¹⁾

■ Diciembre 2018 ■ Diciembre 2019



Boxes

■ Diciembre 2018 ■ Diciembre 2019



Promedio estadía⁽²⁾

■ Diciembre 2018 ■ Diciembre 2019



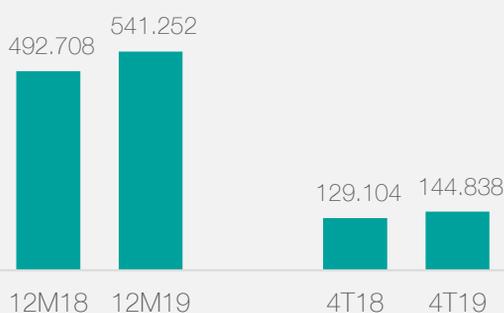
(1) Tasa de Ocupación: días camas utilizados / días camas disponibles

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

(3) Considera 369 boxes dentales a diciembre de 2018 y 517 boxes dentales a diciembre de 2019

CONSALUD

Ingresos Operacionales⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)



Durante el cuarto trimestre del 2019 los **ingresos operacionales** aumentaron un 12,2% en comparación con el mismo periodo del año 2018. Esta alza se explica principalmente por ajustes en la tarifa GES por beneficiario, un aumento de 4,0% (AoA) en el número de cotizantes, alcanzando los 435.052 al cierre de 2019 y la mayor inflación del periodo.

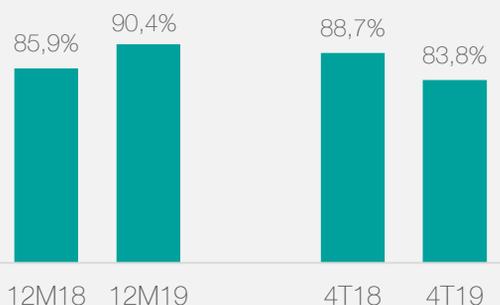
El **costo de venta** durante el 4T19 alcanzó los \$121.316 millones, mayor en un 5,9% respecto al mismo periodo del 2018. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 2,6%, 7,2% y 21,5% en el costo total de coberturas de prestaciones hospitalarias, ambulatorias y de licencias médicas, respectivamente. Es importante destacar que durante este trimestre, se registró una mayor frecuencia por conceptos de prestaciones ambulatorias y licencias médicas, mientras que el número de prestaciones hospitalarias se redujo un 14,2%.

Es importante destacar que para este trimestre el alza en ingresos logró contrarrestar el incremento en costos, disminuyendo la **sinistralidad** de Consalud en 495 puntos base respecto al mismo trimestre de 2018, totalizando un 83,8%.

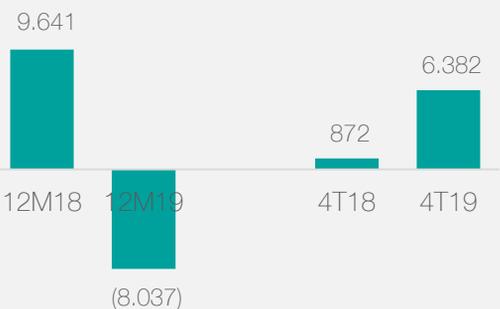
Los **gastos de administración y ventas** correspondientes al cuarto trimestre de 2019 aumentaron un 8,5%. Esto se debe principalmente a un mayor gasto en remuneraciones por captación de nuevos beneficiarios por \$1.253 millones y un alza en los gastos de administración de \$1.051 millones. Los gastos por costas judiciales alcanzaron los \$1.187 millones en comparación a los \$1.061 millones registrados el mismo trimestre del año anterior.

En consecuencia, Isapre Consalud alcanzó una **utilidad trimestral** de \$6.382 millones, en comparación con una utilidad de \$872 millones el mismo periodo del año anterior.

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

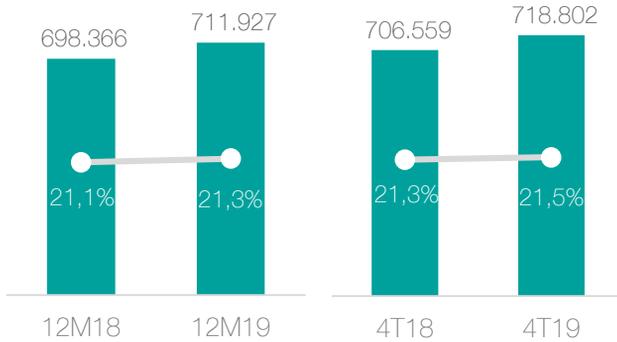


Utilidad⁽¹⁾ (CLP\$ mm.)

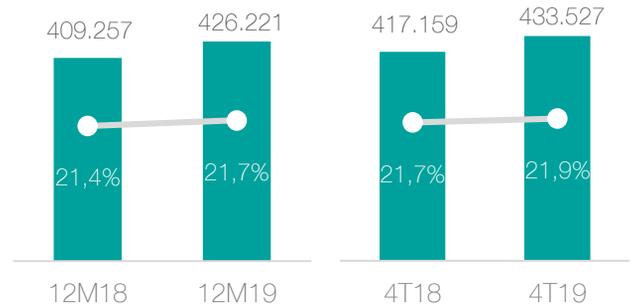


(1) Estados Financieros bajo IFRS

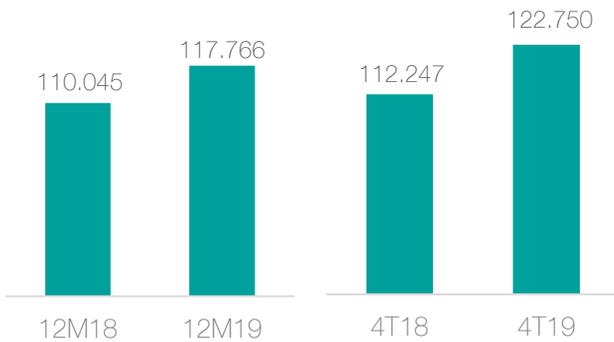
Beneficiarios promedio y participación de mercado



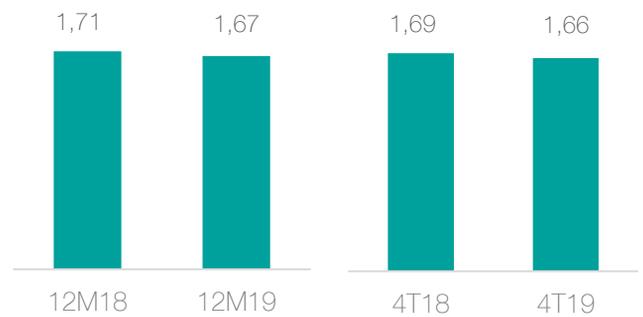
Cotizantes promedio y participación de mercado



Cotización promedio mensual (CLP\$)



Beneficiarios por Cotizante promedio (Beneficiarios/Cotizantes)



Detalle Costos

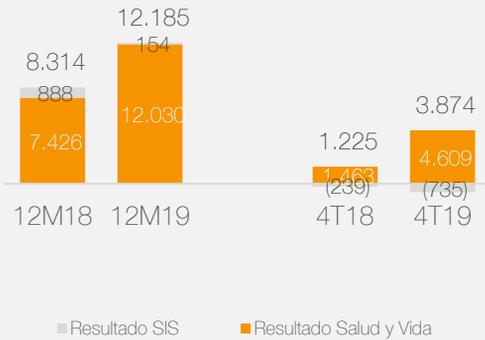
		12M19	12M18	Var. %	4T19	4T18	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	2.832.776	3.100.575	-8,6%	661.427	771.151	-14,2%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 64.784	\$ 51.031	27,0%	\$ 67.679	\$ 56.581	19,6%
	Bonificación Hospitalaria Total (CLP\$ mm.)	\$ 183.519	\$ 158.225	16,0%	\$ 44.765	\$ 43.632	2,6%
Bonificaciones Ambulatorias	N° Prestaciones Ambulatorias	16.169.538	14.681.535	10,1%	3.916.287	3.814.052	2,7%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 10.285	\$ 10.098	1,9%	\$ 10.386	\$ 9.951	4,4%
	Bonificación Ambulatoria Total (CLP\$ mm.)	\$ 166.303	\$ 148.254	12,2%	\$ 40.674	\$ 37.952	7,2%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	371.734	333.854	11,3%	92.104	85.731	7,4%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 358.210	\$ 328.503	9,0%	\$ 387.791	\$ 342.909	13,1%
	Subsidio Incapacidad Laboral (CLP\$ mm.)	\$ 133.159	\$ 109.672	21,4%	\$ 35.717	\$ 29.398	21,5%

VIDA CÁMARA

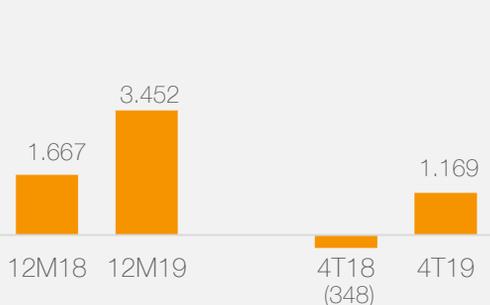
N° de Beneficiarios Seguros Colectivos de Salud



Resultado Bruto (CLP\$ mm.)



Utilidad (CLP\$ mm.)



El **resultado bruto** del cuarto trimestre de 2019 alcanzó los \$3.874 millones, \$2.649 millones superior en comparación al resultado del 4T18. Esto responde fundamentalmente a un mayor resultado de los seguros de salud y vida, parcialmente contrarrestado por el Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS).

Respecto a los seguros complementarios de salud y vida, el **margen de contribución** de Vida Cámara del cuarto trimestre de 2019 aumentó \$3.146 millones respecto al mismo periodo del año anterior. Esto fue impulsado fundamentalmente por un alza del 5,5% en el número de beneficiarios, en línea con el crecimiento experimentado en los últimos periodos. Por su parte, la siniestralidad de Vida Cámara disminuyó desde un 88,9% en 4T18 a un 71,0% en 4T19.

Los **gastos de administración y ventas** durante el cuarto trimestre del 2019 alcanzaron los \$2.282 millones, un 20,5% mayor comparado con el registrado durante el 4T18. Esto responde a mayores gastos por remuneraciones, administración y operación.

Todo lo anterior significó una **utilidad** para el cuarto trimestre de 2019 de \$1.169 millones, en comparación con la pérdida de \$348 millones el mismo periodo de 2018.

Dado que **Vida Cámara Perú** fue adquirida directamente por ILC en junio de 2017, Vida Cámara Chile no consolida sus resultados a partir del 3T17. El resultado trimestral de Vida Cámara Perú corresponde a una pérdida de \$2.099 millones en comparación a una pérdida trimestral de \$1.173 millones en 4T18, lo cual es explicado por una mayor constitución de reservas en sus contratos de seguro de invalidez y supervivencia (SISCO).

ANÁLISIS DEL BALANCE



CLP\$ mm.	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación	%
Activos corrientes actividad no aseguradora	310.250	274.562	35.688	13,0%
Activos no corrientes actividad no aseguradora	800.165	728.923	71.242	9,8%
Activos actividad aseguradora	6.961.406	6.559.615	401.791	6,1%
Activos actividad bancaria	3.315.947	2.399.211	916.736	38,2%
Total Activos	11.387.768	9.962.311	1.425.457	14,3%
Pasivos corrientes actividad no aseguradora	360.771	339.784	20.987	6,2%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora	613.515	441.568	171.946	38,9%
Pasivos actividad aseguradora	6.448.703	6.101.068	347.636	5,7%
Pasivos actividad bancaria	3.110.962	2.238.715	872.247	39,0%
Total Pasivos	10.533.951	9.121.135	1.412.815	15,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	771.628	747.114	24.514	3,3%
Participaciones no controladoras	82.189	94.061	(11.873)	-12,6%
Total Patrimonio	853.817	841.175	12.642	1,5%
Total Pasivos & Patrimonio	11.387.768	9.962.311	1.425.457	14,3%

- Al 31 de diciembre de 2019, los **activos** de la Compañía **aumentaron un 14,3%** al ser comparados con aquellos reportados al cierre de 2018. Esta variación responde principalmente al incremento de \$916.736 millones en los activos de la actividad bancaria, específicamente en colocaciones de Banco Internacional. Además, la actividad aseguradora registró un crecimiento de 6,1% en sus activos, explicado principalmente por un aumento de \$156.765 millones en sus inversiones financieras.
- Por otra parte, el total de **pasivos** de ILC **incrementó un 15,5%** durante el periodo. Lo anterior se explica fundamentalmente por el aumento en \$872.247 millones en los pasivos de la actividad bancaria, principalmente por el alza de \$383.313 millones en la emisión de instrumentos de deuda durante el periodo (bonos corrientes y subordinados) y el aumento de \$329.826 millones en los depósitos y captaciones a plazo. Además, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 5,7%, en respuesta a la mayor constitución de reservas. Respecto a los pasivos de la actividad no aseguradora no bancaria, es importante destacar el refinanciamiento de deuda a nivel de ILC individual vía la emisión de dos series de Bonos por una suma total de UF4 millones.
- Finalmente, el **patrimonio consolidado creció un 1,5%** derivado fundamentalmente del resultado del ejercicio, compensado por el pago de \$44.000 millones en dividendos durante 2019, 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 2019 es la siguiente:

CLP\$ mm.	ILC Individual ⁽¹⁾	Inversiones Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Red Salud	Consalud	Vida Cámara
Caja y equivalentes a caja	67.630	3.194	133.424	239.459	4.761	13.245	2.462

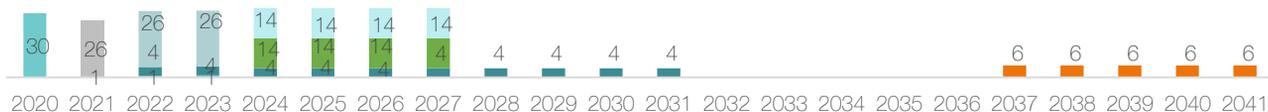
- Los **Activos Inmobiliarios de ILC Individual**, entre los cuales se encuentran oficinas corporativas y terrenos, tenían un valor libro de \$23.565 millones al 31 de diciembre de 2019.

- La distribución de la deuda financiera de ILC Individual, Red Salud e Inv. Confuturo al 31 de diciembre de 2019 es la siguiente:

CLP\$ mm.	Corto Plazo				Largo Plazo				Total
	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	Bonos	Bancos	Leasing	IFRS 16	
ILC	3.852	29.331	-	-	261.261	2.240	-	-	296.683
Red Salud	973	54.218	6.335	3.217	62.480	50.605	48.101	20.249	246.177
Inv. Confuturo	3.305	15.612	-	-	147.959	-	-	-	166.876

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

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



- Política de dividendos de subsidiarias o coligadas respecto de sus resultados:

12M19	Utilidad del Ejercicio (CLP\$ mm.)	Política Dividendos ⁽¹⁾ (%)	Propiedad ILC (%)
Habitat	135.117 ⁽²⁾	90%	40,3%
Red Salud	5.795	100%	99,9%
Consalud	(519) ⁽³⁾	30% ⁽⁴⁾	99,9%
Vida Cámara	3.452	30%	99,9%
Inversiones Confuturo	30.827	30%	99,9%
Banco Internacional	25.052	30%	67,2%
Total	199.725		

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

(2) El dividendo se calcula sobre su utilidad distribuable, la cual ascendía a \$74.054 millones a diciembre de 2019

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

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

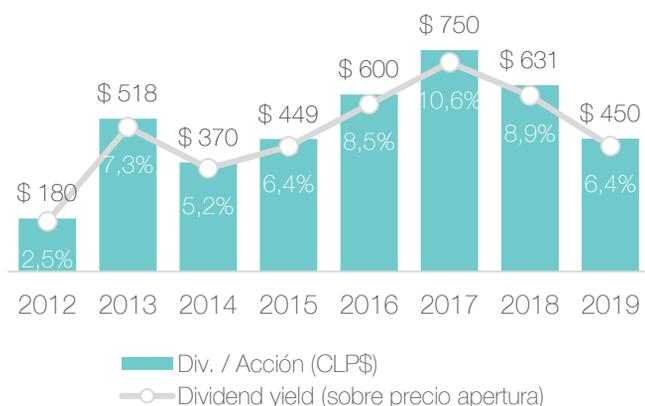
- **ILC y Prudential, a través de Habitat, concretan la compra de AFP Colfondos de Colombia:** en línea con su estrategia de expansión regional, el día 2 de diciembre de 2019 AFP Habitat adquirió el 99,99% de la propiedad de AFP Colfondos, lo que marcó su ingreso a la industria de pensiones colombiana. De esta forma, Habitat consolida su posición de liderazgo en la administración de ahorros previsionales, al ser la segunda administradora de fondos de pensiones en Latinoamérica con aproximadamente 6 millones de afiliados y USD 80 mil millones en activos administrados.
- **ILC repartió dos dividendos provisorios:** dos dividendos provisorios de \$50 y \$40 por acción, fueron aprobados por el Directorio de ILC. Estos dividendos fueron pagados los días 25 de octubre de 2019 y 21 de enero de 2020 respectivamente, con cargo a la utilidad del ejercicio 2019.
- **Emisiones de bonos:** luego de la emisión de ILC en septiembre de 2019 por UF 4 millones, que le permitió refinanciar el 40% de sus pasivos, el día 17 de diciembre Inversiones Confuturo, controladora de Confuturo, colocó de forma privada un bono por UF 2 millones. El bono obtuvo una tasa de colocación de 3,4% y los fondos fueron destinados a financiar la capitalización por \$56.008 millones de Confuturo, realizado en septiembre de 2019.
- **Confuturo y Banco Internacional recibieron aumentos de capital:** durante el mes de septiembre de 2019, las subsidiarias Confuturo y Banco Internacional recibieron aumentos de capital por \$56.008 millones y \$18.000 millones respectivamente.
- **Gestión Sostenible:** durante el mes de octubre de 2019 se definieron los cuatro pilares en los que se basará la Estrategia Sostenible de ILC y sus filiales: Cultura de servicio y ética; Inclusión, calidad y acceso; Inversión responsable y Aporte al debate público. Finalmente es importante destacar que todas las filiales conformaron y sesionaron sus respectivos comités de sostenibilidad, los que velarán por el cumplimiento y seguimiento de la estrategia definida en ILC.

- El **precio promedio** de la **acción** de **ILC** el año 2019 fue de \$10.888, comparado con los \$11.408 de 2018. Durante el cuarto trimestre de 2019 el precio de la acción de ILC promedió \$8.913 en comparación con los \$10.927 del mismo periodo del 2018.
- El **volumen promedio diario transado** de la **acción** de **ILC** el año 2019 fue de aproximadamente US\$ 1,1 millones, estable en comparación a los US\$ 1,1 millones diarios transados el 2018. En términos trimestrales, el 4T19 la acción se transó US\$ 1,3 millones promedio diario, en comparación al US\$ 1,0 millón diario transado el 4T18.

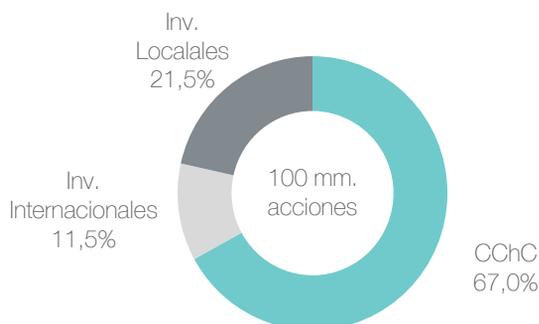


Fuente: Bloomberg

Dividendos pagados ILC (CLP\$/ por acción)



Estructura propiedad ILC (31 diciembre 2019)



CLP\$ mm.	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Variación
Actividad No Aseguradora			
Efectivo y equivalentes al efectivo	30.437	28.799	5,7%
Otros activos financieros corrientes	66.141	61.209	8,1%
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	149.225	141.999	5,1%
Otros activos corrientes	64.447	42.555	51,4%
Activos corrientes totales	310.250	274.562	13,0%
Activos no corrientes			
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	325.658	303.562	7,3%
Propiedades, plantas y equipos	352.168	307.077	14,7%
Otros activos no corrientes	122.339	118.284	3,4%
Total de activos no corrientes	800.165	728.923	9,8%
Actividad Aseguradora			
Efectivo y depósitos en bancos	139.987	49.467	183,0%
Inversiones financieras	4.864.010	4.707.245	3,3%
Inversiones inmobiliarias y similares	1.263.627	1.265.465	-0,1%
Inversiones cuenta única de inversión	383.504	282.948	35,5%
Otros activos	310.277	254.489	21,9%
Total activos actividad aseguradora	6.961.406	6.559.615	6,1%
Actividad Bancaria			
Efectivo y depósitos en bancos	239.459	187.577	27,7%
Creditos y cuentas por cobrar clientes	1.980.035	1.544.557	28,2%
Otros activos	1.096.454	667.077	64,4%
Total activos actividad bancaria	3.315.947	2.399.211	38,2%
Total Activos	11.387.768	9.962.311	14,3%
Actividad No Aseguradora			
Otros pasivos financieros corrientes	145.575	138.218	5,3%
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	144.127	136.245	5,8%
Otros pasivos corrientes	71.069	65.320	8,8%
Pasivos corrientes totales	360.771	339.784	6,2%
Otros pasivos financieros no corrientes	612.866	437.561	40,1%
Otros pasivos no corrientes	648	4.007	-83,8%
Pasivos no corrientes totales	613.515	441.568	38,9%
Actividad Aseguradora			
Reserva seguros previsionales	5.722.122	5.530.742	3,5%
Obligaciones con bancos	244.043	111.549	118,8%
Otros pasivos	482.538	458.777	5,2%
Total pasivos actividad aseguradora	6.448.703	6.101.068	5,7%
Actividad Bancaria			
Depósitos y otras captaciones a plazo	1.752.121	1.422.296	23,2%
Otros pasivos	1.358.840	816.419	66,4%
Total pasivos actividad bancaria	3.110.962	2.238.715	39,0%
Total pasivos	10.533.951	9.121.135	15,5%
Capital emitido	239.852	239.852	0,0%
Ganancias (pérdidas) acumuladas y del ejercicio	435.103	376.337	15,6%
Otros	96.673	130.925	-26,2%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	771.628	747.114	3,9%
Participaciones no controladoras	82.189	94.061	-12,6%
Patrimonio total	853.817	841.175	1,5%
Total pasivos y patrimonio	11.387.768	9.962.311	14,3%

ESTADO DE RESULTADOS ILC



CLP\$ mm.	12M19	12M18	Variación	4T19	4T18	Variación
Actividad No Aseguradora						
Ingresos de actividades ordinarias	963.836	884.428	9,0%	246.939	229.168	7,8%
Costo de ventas	(802.472)	(714.050)	12,4%	(198.399)	(190.598)	4,1%
Otros Ingresos	6.568	6.080	8,0%	1.620	1.891	-14,3%
Gastos operacionales	(156.979)	(144.839)	8,4%	(39.237)	(36.191)	8,4%
Resultado operacional	10.953	31.618	-65,4%	10.924	4.270	155,8%
Ingresos financieros	8.831	7.979	10,7%	43	1.367	-96,8%
Costos financieros	(27.303)	(26.306)	3,8%	(6.568)	(6.791)	-3,3%
Otros	43.772	44.737	-2,2%	4.446	4.997	-11,0%
Resultado no operacional	25.300	26.410	-4,2%	(2.079)	(427)	386,8%
Utilidad (pérdida) antes de impuesto	36.252	58.028	-37,5%	8.846	3.843	130,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(791)	(9.203)	-91,4%	(1.253)	2.299	-154,5%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	35.462	48.825	-27,4%	7.593	6.142	23,6%
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	-	-	-	-	-	-
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	35.462	48.825	-27,4%	7.593	6.142	23,6%
Actividad Aseguradora						
Ingresos netos por intereses y reajustes	346.493	310.745	11,5%	73.195	58.741	24,6%
Ingresos netos por primas	356.289	482.076	-26,1%	40.092	121.903	-67,1%
Total costo explotación aseguradora	(608.539)	(701.703)	-13,3%	(102.788)	(169.028)	-39,2%
Gastos operacionales	(49.319)	(32.143)	53,4%	(12.376)	(10.060)	23,0%
Resultado Operacional	44.925	58.975	-23,8%	(1.877)	1.556	-220,7%
Resultado No Operacional	(1.724)	3.399	-150,7%	(1.512)	915	-265,2%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	43.200	62.374	-30,7%	(3.389)	2.471	-237,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.782)	(14.499)	-87,7%	3.713	(273)	-
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	41.418	47.875	-13,5%	324	2.198	-85,3%
Actividad Bancaria						
Ingreso neto por intereses y reajustes	56.422	49.097	14,9%	18.174	13.399	35,6%
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.418	6.401	-31,0%	(373)	1.926	-119,3%
Sub total otros ingresos operacionales	34.649	9.500	264,7%	7.139	1.507	373,8%
Provisiones por riesgo de crédito	(18.470)	(8.656)	113,4%	(5.519)	(898)	-
Ingreso operacional neto	77.020	56.342	36,7%	19.421	15.934	21,9%
Total gastos operacionales	(45.621)	(37.251)	22,5%	(13.045)	(9.868)	32,2%
Resultado Operacional	31.399	19.091	64,5%	6.376	6.066	5,1%
Resultado no Operacional	13	(41)	-131,1%	6	(17)	-133,3%
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	31.412	19.050	64,9%	6.382	6.049	5,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.970)	(3.692)	61,7%	(1.275)	(1.295)	-1,5%
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	25.442	15.358	65,7%	5.107	4.754	7,4%
Ganancia (pérdida) total	102.322	112.058	-8,7%	13.023	13.094	-0,5%
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	91.011	102.616	-11,3%	10.914	10.320	5,8%
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	11.310	9.441	19,8%	2.109	2.774	-24,0%

FLUJO DE EFECTIVO ILC



CLP\$ mm.	12M19	12M18	Variación	4T19	4T18	Variación
Actividad No Aseguradora						
Cobros por la venta de bienes y prestación de servicios	1.264.799	1.112.810	13,7%	374.967	296.458	26,5%
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(345.906)	(304.765)	13,5%	(82.708)	(73.584)	12,4%
Pagos a y por cuenta de los empleados	(172.274)	(163.016)	5,7%	(42.779)	(40.394)	5,9%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(678.684)	(590.061)	17,0%	(236.138)	(175.712)	34,4%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	67.935	64.968	4,6%	13.343	6.768	97,1%
Actividad Aseguradora						
Ingreso por primas de seguros y coaseguros	426.281	532.568	-20,0%	64.996	127.835	-49,2%
Ingresos neto por activos financieros a valor razonable	152.581	(99.177)	-253,8%	11.986	(55.233)	-121,7%
Ingreso neto por activos financieros a costo amortizado	31.150	170.667	-81,6%	29.840	6.623	350,6%
Pago de rentas y siniestros	(532.690)	(505.600)	5,4%	(133.154)	(132.256)	0,7%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(105.025)	(82.693)	27,0%	(33.184)	(25.212)	31,6%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	(27.703)	15.964	-273,5%	(59.517)	(78.244)	-23,9%
Actividad Bancaria						
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar	(436.323)	(434.431)	0,4%	(41.288)	(92.669)	-55,4%
Aumento (disminución) de depósitos y captaciones a plazo	329.826	298.434	10,5%	103.030	10.979	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(207.886)	405.358	-151,3%	(534.406)	257.817	-307,3%
Flujo de efectivo proveniente de la operación	(314.383)	269.360	-216,7%	(472.664)	176.128	-368,4%
Total flujo de efectivo proveniente de la operación	(274.151)	350.293	-178,3%	(518.838)	104.652	-595,6%
Actividad No Aseguradora						
Flujo procedente de la pérdida de control de subsidiarias	-	123	-100,0%	-	123	-100,0%
Flujo utilizado para obtener el control de subsidiarias	(33.380)	(12.708)	162,7%	12.090	(12.708)	-195,1%
Compras de propiedades, planta y equipo	(31.973)	(21.374)	49,6%	(6.283)	(3.470)	81,1%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(912)	9.332	-109,8%	2.158	(1.331)	-262,2%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(66.264)	(24.628)	169,1%	7.965	(17.396)	-145,8%
Actividad Aseguradora						
Ingresos por propiedades de inversión	14.807	102.428	-85,5%	1.999	17.994	-88,9%
Egresos por propiedades de inversión	(16.479)	(21.819)	-24,5%	(3.855)	(578)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.746)	(5.995)	-70,9%	(171)	(889)	-80,7%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(3.419)	74.614	-104,6%	(2.027)	16.527	-112,3%
Actividad Bancaria						
Compras de activos fijos	(340)	(7.365)	-95,4%	(204)	(1.023)	-80,0%
Ventas de activos fijos	4	13	-68,1%	-	1	-100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(72.172)	(41.880)	72,3%	(21.171)	(20.376)	3,9%
Flujo de efectivo proveniente de la inversión	(72.507)	(49.232)	47,3%	(21.375)	(21.897)	-0,1%
Total flujo de efectivo proveniente de la inversión	(142.190)	755	-	(15.437)	(22.257)	-30,6%
Actividad No Aseguradora						
Total importes procedentes de préstamos	235.905	118.098	99,8%	34.675	38.814	-10,7%
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-	-	-	-	-
Pagos de préstamos	(275.564)	(124.296)	121,7%	(94.335)	(36.458)	158,7%
Dividendos pagados	(45.803)	(64.048)	-28,5%	(5.427)	(5.515)	-1,6%
Intereses pagados	(18.709)	(15.912)	17,6%	(2.515)	(2.777)	-9,4%
Otras entradas (salidas) de efectivo	160.587	(916)	-	60.983	3.213	-
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	56.416	(87.073)	-164,8%	(6.618)	(2.724)	143,0%
Actividad Aseguradora						
Préstamos bancarios o relacionados	134.192	5.601	-	19.986	5.601	256,8%
Dividendos pagados	(0)	32	-100,0%	-	-	-
Intereses pagados	(169)	(548)	-69,2%	-	(178)	-100,0%
Otras entradas (salidas) de efectivo	(48.924)	(49.393)	-0,9%	4.276	(34.487)	-112,4%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	85.099	(44.308)	-292,1%	24.262	(29.084)	-183,5%
Actividad Bancaria						
Emisión de bonos	386.444	-	-	121.565	(136.871)	-188,8%
Pago de bonos	-	-	-	22.795	12.303	85,3%
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-	-	-	-	-
Dividendos pagados	(1.481)	(1.800)	-17,7%	(0)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	727	(8.940)	-108,1%	(12.740)	(15.094)	-15,6%
Flujo de efectivo proveniente del financiamiento	385.691	(10.740)	-	131.621	(139.661)	-194,2%
Total flujo de efectivo proveniente del financiamiento	527.206	(142.121)	-471,0%	149.264	(171.449)	-187,1%
Incremento (disminución) en el efectivo	110.884	208.927	-46,9%	(385.011)	(89.054)	332,3%
Efectos de la variación en la tasa de cambio	(3.101)	(639)	475,6%	(4.632)	1.382	-435,1%
Incremento (disminución) neto en el efectivo	107.783	208.388	-48,3%	(389.643)	(87.672)	344,4%
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período	400.351	191.963	108,6%	897.757	488.023	84,0%
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período	508.115	400.851	26,9%	508.115	400.351	26,9%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M19	12M18	Var %	4T19	4T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	219.431	196.980	11,4%	58.762	51.083	15,0%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	219.431	196.980	11,4%	58.762	51.083	15,0%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(101.568)	(84.638)	20,0%	(31.542)	(23.050)	36,8%
Resultado Operacional	117.862	112.342	4,9%	27.220	28.034	-2,9%
Ingreso financiero	1.669	1.177	41,9%	331	254	30,4%
Costo financiero	(853)	(131)	-	(462)	(53)	-
Rentabilidad del encaje	63.897	5.788	-	4.945	(4.262)	-216,0%
Participación en asociadas	3.069	2.890	6,2%	757	736	2,8%
Otros	(2.397)	947	-353,1%	(2.842)	273	-
Resultado No Operacional	65.385	10.670	-	2.729	(3.051)	-189,4%
Utilidad antes de impuestos	183.248	123.013	49,0%	29.949	24.983	19,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(48.123)	(32.145)	49,7%	(8.038)	(6.705)	19,9%
Utilidad Total	135.124	90.869	48,7%	21.911	18.277	19,9%
Interés minoritario	(7)	(4)	77,1%	1	(0)	-
Utilidad Neta	135.117	90.865	48,7%	21.911	18.277	19,9%



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M19	12M18	Var %	4T19	4T18	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(159)	(123)	29,2%	(46)	(35)	29,5%
Resultado No Operacional	(7.513)	(6.836)	9,9%	(2.515)	(1.806)	39,3%
Utilidad antes de Impuestos	(7.672)	(6.959)	10,2%	(2.560)	(1.841)	39,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	396	993	-60,1%	(110)	262	-142,0%
Utilidad Actividad No Aseguradora	(7.276)	(5.966)	22,0%	(2.671)	(1.579)	69,1%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	277.848	404.515	-31,3%	19.446	99.069	-80,4%
Ingreso neto por intereses y reajustes	340.341	307.603	10,6%	73.008	58.537	24,7%
Costo de ventas	(540.750)	(628.288)	-13,9%	(84.772)	(147.918)	-42,7%
Ganancia Bruta	77.438	83.830	-7,6%	7.683	9.688	-20,7%
Gasto de Administración y Ventas	(36.600)	(20.648)	77,3%	(8.963)	(6.270)	42,9%
Resultado Operacional	40.838	63.182	-35,4%	(1.280)	3.417	-137,5%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(1.995)	2.918	-168,4%	(1.524)	769	-298,2%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(1.995)	2.918	-168,4%	(1.524)	769	-298,2%
Utilidad antes de Impuestos	38.844	66.099	-41,2%	(2.805)	4.186	-167,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(733)	(14.122)	-94,8%	4.061	(459)	-
Utilidad Actividad Aseguradora	38.110	51.977	-26,7%	1.256	3.728	-66,3%
Utilidad (Pérdida)	30.834	46.012	-33,0%	(1.415)	2.148	-165,8%
Interés Minoritario	(7)	(10)	-29,6%	0	(1)	-103,0%
Utilidad Inversiones Confuturo	30.827	46.002	-33,0%	(1.415)	2.148	-165,9%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M19	12M18	Var %	4T19	4T18	Var %
Ingresos por intereses y reajustes	131.149	106.689	22,9%	38.764	29.088	33,3%
Gastos por intereses y reajustes	(74.732)	(57.435)	30,1%	(20.608)	(15.659)	31,6%
Ingreso Neto por Intereses y Reajustes	56.417	49.254	14,5%	18.156	13.429	35,2%
Ingreso neto por comisiones y servicios	4.417	6.401	-31,0%	(373)	1.926	-119,4%
Utilidad neta de operaciones financieras	44.167	17.685	149,7%	14.718	7.287	102,0%
Otros ingresos operacionales	(9.393)	(8.178)	14,9%	(7.547)	(5.822)	29,6%
Resultado Operacional Bruto	95.608	65.162	46,7%	24.954	16.820	48,4%
Provisiones por riesgo de crédito	(18.470)	(8.656)	113,4%	(5.519)	(898)	-
Ingreso Operacional Bruto	77.138	56.506	36,5%	19.435	15.922	22,1%
Remuneraciones y gastos de personal	(27.466)	(23.172)	18,5%	(8.017)	(5.788)	38,5%
Otros gastos operacionales	(18.411)	(14.287)	28,9%	(5.191)	(4.141)	25,4%
Resultado Operacional Neto	31.261	19.047	64,1%	6.227	5.993	3,9%
Resultado No Operacional	13	(41)	-131,7%	6	(17)	-135,3%
Utilidad antes de impuestos	31.274	19.006	64,5%	6.233	5.976	4,3%
Impuestos a las ganancias	(6.222)	(3.945)	57,7%	(1.339)	(1.358)	-1,4%
Utilidad Total del Periodo	25.052	15.061	66,3%	4.894	4.618	6,0%
Interés minoritario	1	-	-	1	-	-
Utilidad Banco Internacional	25.051	15.061	66,3%	4.895	4.618	6,0%

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.) (*)	12M19	12M18	Var %	4T19	4T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	541.252	492.708	9,9%	144.838	129.104	12,2%
Costo de ventas	(489.028)	(423.067)	15,6%	(121.316)	(114.525)	5,9%
Ganancia Bruta	52.224	69.641	-25,0%	23.522	14.580	61,3%
Otros Ingresos	6.550	6.060	8,1%	1.617	1.886	-14,3%
Gasto de Administración y venta	(71.710)	(65.195)	10,0%	(18.509)	(17.055)	8,5%
Resultado Operacional	(12.936)	10.506	-223,1%	6.629	(589)	-
Ingresos financieros	3.129	2.986	4,8%	732	717	2,1%
Costos financieros	(1.091)	(714)	52,8%	(276)	(164)	68,3%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	(157)	20	-	(25)	26	-197,9%
Resultado No Operacional	1.881	2.292	-17,9%	431	579	-25,5%
Ganancia antes de Impuestos	(11.055)	12.797	-186,4%	7.061	(10)	-
Gasto por impuestos a las ganancias	3.017	(3.155)	-195,6%	(678)	882	-176,8%
Utilidad total del Periodo	(8.038)	9.642	-183,4%	6.383	872	-
Interés Minoritario	1	(1)	-183,4%	(1)	(0)	-
Utilidad Consalud	(8.037)	9.641	-183,4%	6.382	872	-

(*) Bajo Norma IFRS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M19	12M18	Var %	4T19	4T18	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	416.043	386.246	7,7%	100.380	98.946	1,4%
Costo de ventas	(312.023)	(289.768)	7,7%	(76.691)	(75.724)	1,3%
Ganancia Bruta	104.020	96.477	7,8%	23.689	23.222	2,0%
Otros Ingresos	1.948	18.308	0,89	1.729	675	156,2%
Gasto de Administración y Venta	(79.293)	(72.676)	9,1%	(20.247)	(17.868)	13,3%
Resultado Operacional	26.675	42.109	-36,7%	5.171	6.029	-14,2%
Ingresos financieros	304	298	2,0%	55	115	-52,4%
Costos financieros	(10.387)	(10.093)	2,9%	(2.694)	(3.011)	-10,5%
Participación en asociadas	60	503	-88,1%	(192)	104	-284,9%
Otros	(3.762)	(3.912)	-3,8%	(1.327)	(1.045)	27,0%
Resultado No Operacional	(13.785)	(13.204)	4,4%	(4.159)	(3.837)	8,4%
Ganancia antes de impuestos	12.890	28.905	-55,4%	1.012	2.192	-53,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.135)	(7.801)	-34,2%	(1.415)	394	-459,1%
Utilidad Total del Periodo	7.755	21.103	-63,3%	(403)	2.587	-115,6%
Interés Minoritario	(1.959)	(1.686)	16,2%	(418)	(337)	24,1%
Utilidad Red Salud	5.795	19.417	-70,2%	(821)	2.249	-136,5%
EBITDA(*) Red Salud	46.403	41.110	12,9%	9.263	9.982	-7,2%

(*) EBITDA se calcula: ingresos antes de impuesto menos depreciación, costos financieros, otros costos no operacionales e ingreso financiero

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M19	12M18	4T19	4T18	12M19	12M18	4T19	4T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	127.051	112.108	28.996	29.377	55.688	55.088	13.110	14.249
Costo de Venta	(94.063)	(85.072)	(22.230)	(22.344)	(41.361)	(40.213)	(10.139)	(10.495)
Ganancia Bruta	32.989	27.036	6.766	7.033	14.327	14.875	2.971	3.754
Gasto de Administración y Ventas	(24.387)	(20.048)	(6.279)	(5.613)	(8.161)	(7.789)	(2.095)	(2.055)
Resultado Operacional	8.602	6.988	487	1.419	6.166	7.087	877	1.700
Utilidad Neta	5.004	4.802	(56)	1.003	3.498	4.148	532	949
EBITDA (*)	16.365	11.518	2.746	2.617	8.673	9.515	1.513	2.295
Margen EBITDA	12,9%	10,3%	9,5%	8,9%	15,6%	17,3%	11,5%	16,1%

(*) EBITDA se calcula: ingresos antes de impuesto menos depreciación, costos financieros, otros costos no operacionales e ingreso financiero



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M19	12M18	4T19	4T18	12M19	12M18	4T19	4T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	51.100	51.274	12.301	12.381	68.165	67.076	17.299	16.966
Costo de Venta	(38.987)	(40.161)	(9.479)	(10.391)	(54.082)	(51.554)	(13.621)	(13.292)
Ganancia Bruta	12.114	11.113	2.822	1.990	14.084	15.522	3.678	3.674
Gasto de Administración y Ventas	(12.662)	(11.226)	(2.821)	(2.805)	(12.599)	(12.511)	(2.931)	(3.700)
Resultado Operacional	(548)	(113)	612	(218)	1.484	3.010	747	(26)
Utilidad Neta	(641)	293	(248)	(110)	(859)	12.437	(149)	(491)
EBITDA (*)	7.027	5.176	1.895	512	3.981	5.440	1.351	594
Margen EBITDA	13,8%	10,1%	15,4%	4,1%	5,8%	8,1%	7,8%	3,5%

(*) EBITDA se calcula: ingresos antes de impuesto menos depreciación, costos financieros, otros costos no operacionales e ingreso financiero



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M19	12M18	4T19	4T18
Ingresos de Actividades Ordinarias	98.977	87.739	24.919	22.679
Costo de Venta	(69.985)	(62.904)	(17.849)	(16.360)
Ganancia Bruta	28.992	24.836	7.070	6.319
Gasto de Administración y Ventas	(19.599)	(17.124)	(4.834)	(4.494)
Resultado Operacional	9.392	7.712	2.236	1.825
Utilidad Neta	2.590	1.270	654	(2)
EBITDA (*)	13.138	11.364	3.217	2.753
Margen EBITDA	13,3%	13,0%	12,9%	12,1%

(*) EBITDA se calcula: ingresos antes de impuesto menos depreciación, costos financieros, otros costos no operacionales e ingreso financiero

ESTADO DE RESULTADOS FILIALES Y COLIGADAS



Estado de Resultados (CLP\$ mm.)	12M19	12M18	Var %	4T19	4T18	Var %
Resultado SIS Chile	154	888	-82,6%	(735)	(239)	208,2%
Resultado Salud y Vida	12.030	7.426	62,0%	4.609	1.463	215,0%
Ganancia Bruta	12.185	8.314	46,6%	3.874	1.225	216,3%
Otros ingresos	303	456	-33,5%	27	162	-83,1%
Gastos operacionales	(8.214)	(6.950)	18,2%	(2.282)	(1.894)	20,5%
Resultado Operacional	4.274	1.820	134,8%	1.620	(507)	-419,4%
Ingresos financieros	227	225	1,0%	(103)	(26)	294,6%
Resultado No Operacional	227	225	1,0%	(103)	(26)	294,6%
Utilidad antes de Impuestos	4.501	2.045	120,1%	1.517	(533)	-384,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.049)	(377)	178,1%	(348)	186	-287,3%
Utilidad Total del Periodo	3.452	1.667	107%	1.169	(347)	-436%
Interés minoritario	-	(0)	-100%	-	(0)	-100%
Utilidad (Pérdida)	3.452	1.667	107,0%	1.169	(348)	-436,3%