



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
al 30 de junio de 2026

I. Introducción

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

Los Estados Financieros de ILC son desglosados por tipo de actividad. Estas actividades se encuentran conformadas por: i) Actividad no aseguradora y no bancaria la cual incorpora a Isapre Consalud, RedSalud, Baninter Factoring, Inversiones La Construcción (matriz), Inversiones Confuturo (matriz), participación de 40,29% sobre AFP Habitat y Administradora Americana de Inversiones (AAISA) a través de la empresa controladora y Otras Sociedades; ii) Actividad aseguradora considera a las Compañías de Seguros Confuturo, Vida Cámara y Vivir Seguros (Perú) y; iii) Actividad bancaria incluye a Banco Internacional.

Principales hitos del período:

- **21/Ene.26** RedSalud materializó la compra del 99,99% de las acciones de GCI CPA, sociedad que a su vez es dueña del 100% de las acciones de la sociedad Nuevo Sanatorio Alemán SpA.
- **15/Abr.26** ILC realizó un aumento de capital a RedSalud por \$20.000 millones.
- **04/Jun.26** RedSalud efectuó la colocación de los Bonos Serie M en el mercado local, por una suma total de UF 1.200.000, con vencimiento el día 22 de mayo de 2033, a una tasa de colocación de 3,2% anual. Los fondos recaudados con esta emisión serán utilizados para el refinanciamiento de pasivos de la Sociedad y/o sus filiales.
- **25/Jun.26** Inversiones Confuturo efectuó la colocación de los Bonos Serie E en el mercado local, por un monto total de UF 1.000.000, con vencimiento al día 15 de junio de 2033, a una tasa de colocación de 3,24% anual.

Hechos posteriores:

- **27/Jul.26** El Directorio de Inversiones La Construcción S.A. acordó solicitar a RedSalud la citación a una Junta Extraordinaria de Accionistas para someter a aprobación un aumento de capital, mediante el aporte de la totalidad de la participación de ILC en Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., equivalente al 99,99% de su capital suscrito y pagado.



La operación forma parte de un proceso de reorganización y simplificación de la estructura societaria del grupo, orientado a fortalecer las soluciones de aseguramiento de salud, manteniendo ILC el control indirecto de Vida Cámara.

Con fecha 24 de agosto de 2026, Inversiones La Construcción S.A. recibió pronunciamiento por parte de la Comisión para el Mercado Financiero (CMF) a través de Oficio ORD. 135213 indicando que, por ser una reorganización que no involucra el traspaso de acciones a terceros ni modifica el porcentaje de participación de ILC en la propiedad de Vida Cámara, la operación descrita no requiere autorización previa de la CMF para su materialización.

En virtud de lo anterior ILC deberá enviar solicitud a RedSalud para que cite a Junta Extraordinaria.

- **13/Ago.26** Inversiones Confuturo efectuó la colocación de los Bonos Serie G en el mercado local, por un monto total de UF 1.000.000, con vencimiento al día 15 de junio de 2055, a una tasa de colocación de 3,95% anual.



Al cierre de junio de 2026, ILC alcanzó una utilidad de \$165.016 millones, principalmente explicado por el resultado obtenido de sus subsidiarias pertenecientes al sector financiero en donde, Pensiones, a través de Inversiones Previsionales Dos, obtuvo un resultado de \$58.835 millones, Banco Internacional de \$44.862¹ millones, la Compañía de Seguros Confuturo un resultado de \$39.410 millones, y la Compañía de Seguros Vivir Seguros de \$25.403 millones. Por su parte, las subsidiarias del sector salud obtuvieron una utilidad de \$36.783 millones.

A nivel consolidado, el resultado de ILC presenta un variación positiva de \$51.003 millones, 44,7% superior a la utilidad obtenida durante el mismo periodo de 2025. Esta variación es consecuencia de un mejor desempeño de Banco Internacional por \$22.334 millones, explicado por un mayor volumen de colocaciones y gestión de Tesorería, menor gasto en riesgo y un aumento en el resultado de su filial Autofin. En Inversiones Previsionales Dos, se observa un mejor resultado por \$18.056 millones asociado al mejor desempeño de Habitat Chile y en AAISA por el mejor resultado de sus filiales Habitat Perú, Andina Vida y Colfondos S.A. Pensiones y Cesantías. Adicionalmente, Vivir Seguros registra un resultado superior por \$12.713 millones respecto a lo alcanzado durante el mismo periodo del año anterior, por mayor resultado proveniente del SISCO y mejor desempeño de inversiones.

El mayor resultado de las subsidiarias del sector salud por \$8.664 millones, fue impulsado por el mejor desempeño de RedSalud, que registra una utilidad superior a la obtenida durante el primer semestre de 2025 por \$4.380 millones, explicada por una mayor complejidad de sus prestaciones, sumado a la incorporación del Sanatorio Alemán, que en el semestre contribuyó con una utilidad de \$1.412 millones. En cuanto a Consalud, registró un mayor resultado por \$2.506 millones producto de un menor costo de licencias médicas, efecto inflación sobre contratos pactados en UF, y ajustes de tarifa GES y precio base, parcialmente compensado por una disminución de 3,6% de sus afiliados suscritos, un aumento en costo de remuneraciones y en gastos de ventas, y la amortización del pasivo por Tabla Única de Factores. Vida Cámara, por su parte, presenta una mayor utilidad por \$1.778 millones, asociada a un mejor desempeño del segmento colectivo.

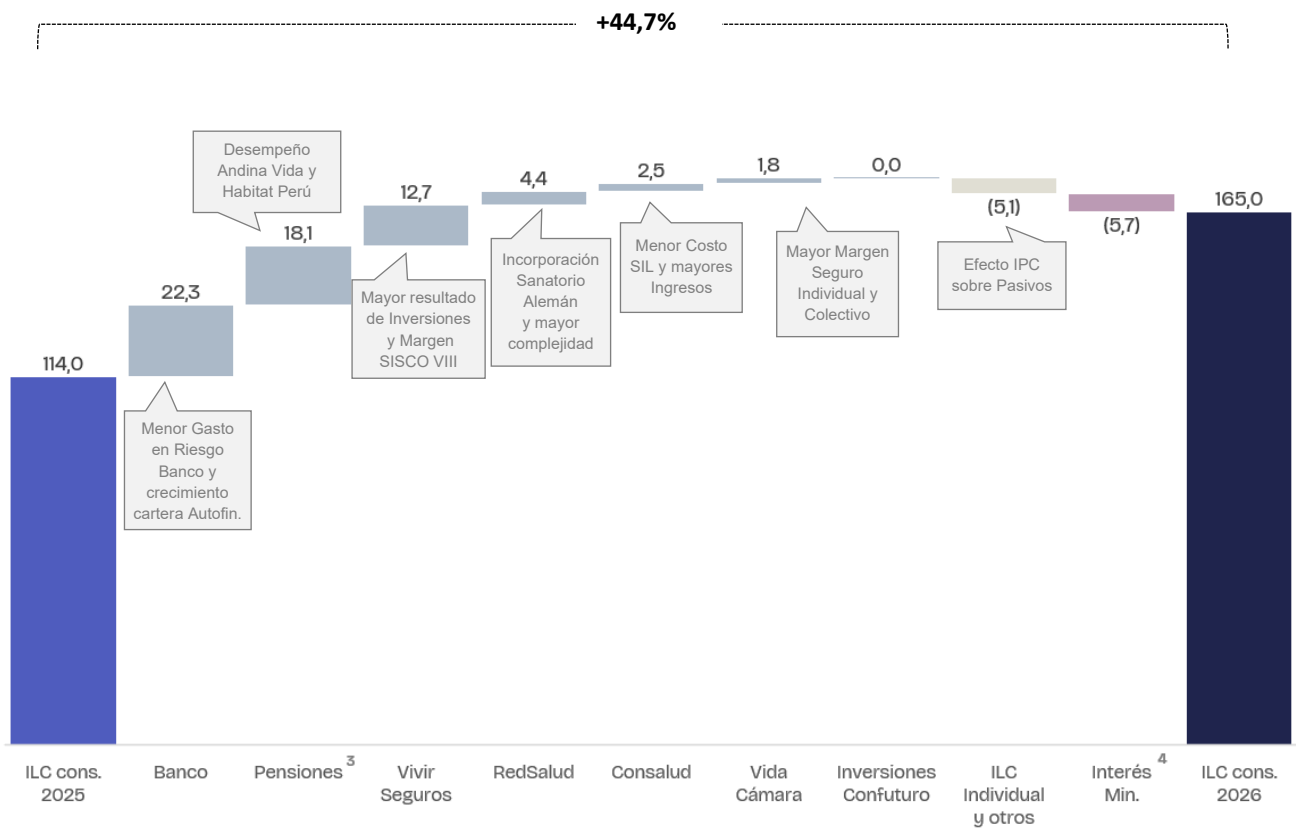
¹ Resultado controlador de Banco Internacional a junio de 2026. A nivel de resultado controlador de ILC, se considera el 78,2% del resultado a partir de enero 2025.



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

Gráfico 1 Análisis variación utilidad atribuible a controlador ILC ²

Cifras en CLP miles de millones



² La variación de resultado en la gráfica corresponde a la variación del resultado controlador de cada subsidiaria

³ Variación de resultado correspondiente a Inversiones Previsionales Dos.

⁴ Variación por Interés Minoritario considera las participaciones minoritarias a nivel controlador de cada subsidiaria.



A nivel de actividades, durante el primer semestre ILC presenta una ganancia de \$65.612 millones en la actividad no aseguradora y no bancaria, una ganancia de \$62.067 millones en la actividad aseguradora, y una ganancia de \$48.588 millones en la actividad bancaria. En el período, el resultado atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$11.250 millones.

A junio, la **actividad no aseguradora y no bancaria** presenta un resultado de \$65.612 millones, \$20.206 millones de mayor resultado respecto a igual periodo del año anterior.

Esta desviación se explica por mayor resultado en el sector de pensiones de \$18.056 millones, principalmente por mayores ingresos de Andina Vida, por la adjudicación del seguro previsional de Colfondos a partir de 2026, sumado a mayor utilidad en Habitat por un aumento de los ingresos por comisiones y mayor rentabilidad del Encaje por \$1.686 millones, por un mejor retorno de las inversiones de los Fondos de Pensiones Tipos A, B, C, D y E, sumado a un mejor desempeño del Encaje en Habitat Perú. Adicionalmente, un menor reconocimiento de pérdidas respecto a junio 2025 por deterioro en las cuentas por cobrar a las Compañías de Seguro asociado al Juicio Arbitral con Compañías de Seguros de Vida por el financiamiento realizado por AFP Habitat de aportes adicionales para pensiones del seguro de invalidez y sobrevivencia, originado por los retiros del 10%.

Adicionalmente, se observa un mayor resultado en RedSalud por \$4.035 millones respecto a junio de 2025, donde se alcanzó una ganancia de \$11.882 millones. Lo anterior se explica por un aumento de \$88.794 millones de ingresos, impulsado por la incorporación del Sanatorio Alemán, el cual aportó con \$46.133 millones, sumado a \$21.261 millones de aumento de ingresos del segmento ambulatorio y \$20.201 millones en el segmento hospitalario.

Esto es compensado por un aumento de los costos de venta por \$68.471 millones, por un incremento en los costos de materiales clínicos, de personal y participaciones médicas, sumado a la consolidación del Sanatorio Alemán, el cual aportó \$36.520 millones de costos. Además, un aumento de los gastos de administración y ventas por \$16.494 millones, de los cuales \$6.727 millones corresponden al Sanatorio Alemán.

En Consalud, el mejor resultado por \$2.506 millones se explica por menores costos por licencias médicas por \$18.337 millones, debido a una caída en el número de licencias por afiliados (-19,5%) y menor costo por licencia (-3,3%), principalmente asociado a diagnósticos de trastornos mentales y enfermedades respiratorias. Los ingresos aumentaron un 2,6% por efecto positivo de la inflación sobre los contratos y por adecuación de la tarifa GES y precio base, contrarrestado parcialmente por una disminución del 3,6% en su cartera de afiliados. En cuanto a los costos en el segmento ambulatorio, se observa un incremento del 4,7%, originado por un alza del 6,8% en el costo por prestación y del 3,1% en la frecuencia de prestaciones por beneficiario. En el segmento hospitalario, el mayor costo fue impulsado por un aumento del 9,5% en las bonificaciones por evento. Adicionalmente se observa un aumento en gastos de administración dado por la amortización del pasivo por Tabla Única de Factores, que en junio de 2026 considera el pago adelantado de todos los afiliados mayores de 70 años. También afecta en el semestre un mayor gasto en remuneraciones de ventas por mayor dotación de vendedores respecto al año 2025.

Por su parte en ILC individual se aprecia un menor resultado por \$4.429 millones por: (i) efecto negativo por unidad de reajuste principalmente en deuda financiera, cuentas por cobrar, y derivados, (ii) menores ingresos financieros causado por menor rendimiento de fondos mutuos y (iii) mayor costo financiero neto asociado a intereses por préstamos bancarios.



A nivel de resultado, la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$62.067 millones, superior en \$13.264 millones respecto de la utilidad registrada durante el primer semestre de 2025. Esta variación positiva se explica por un mejor desempeño en Vivir Seguros por \$12.713 millones, en Vida Cámara por \$1.778 millones, y en Confuturo por \$947 millones.

En Vivir Seguros, el resultado del periodo refleja un incremento de \$12.713 millones, impulsado por un mayor resultado de inversiones de la cartera SISCO y Rentas Vitalicias. A este crecimiento se añade un mejor margen técnico en el SISCO debido al contrato N°8, favorecido por mayor primaje a pesar de un incremento en la siniestralidad. Adicionalmente, el segmento de Renta Privada tuvo un mejor resultado producto de la actualización del cálculo de sus reservas, compensado por un incremento de pensiones pagadas.

La compañía de seguros Vida Cámara, registró un aumento en su resultado por \$1.778 millones, explicado por un mejor margen técnico en el segmento colectivo, compensado parcialmente por un menor resultado de inversiones y mayores gastos de administración. A junio de 2026, los beneficiarios de Vida Cámara totalizaron 665 mil personas, lo que implicó un crecimiento de 2,3% respecto del mismo periodo 2025. Este aumento está explicado por el alza en el número de asegurados individuales, principalmente aquellos asociados a convenios preferentes con RedSalud.

En Confuturo, la variación se explica principalmente por un mejor desempeño de inversiones, impulsado por mayor resultado en renta fija, proveniente de la venta y prepagos de instrumentos financieros, contrarrestado por mayor deterioro. Por su parte, el segmento de rentas vitalicias de Confuturo registra un menor resultado producto de un menor margen del stock, asociado a efecto inflacionario y mayores pagos de pensiones, compensado parcialmente por un mayor margen de ventas nuevas de rentas vitalicias.

Finalmente, respecto de la **actividad bancaria**, la utilidad a junio de 2026 fue de \$48.588 millones, lo que representa un incremento de \$22.239 millones respecto a los \$26.348 millones alcanzados en el mismo periodo del año 2025. Esta variación se explica por un mayor resultado de \$18.730 millones en Banco Internacional individual, y por una mayor utilidad de Autofin por \$3.604 millones.

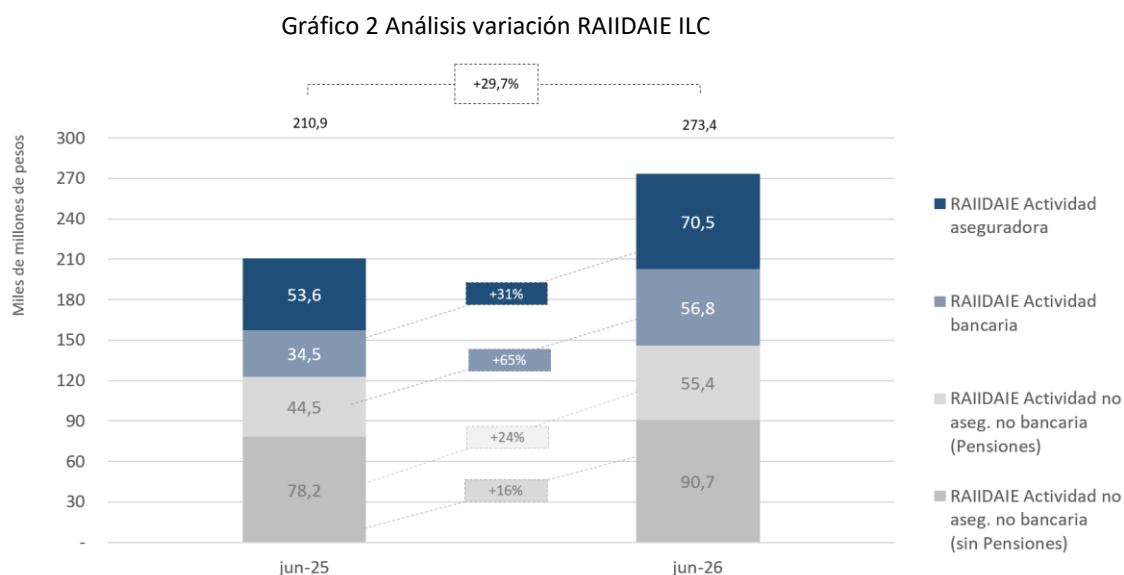
El mayor resultado del Banco se explica por una disminución de \$13.106 millones en gastos en riesgo, principalmente por menores castigos y mejor recupero respecto al primer semestre de 2025, sumado a un aumento de \$7.106 millones en el Resultado Operacional Bruto por mejor resultado de Tesorería. Compensa, mayores gastos de apoyo por \$3.512 millones, por mayores costos de personal.

El incremento de \$3.604 millones en la utilidad de Autofin se explica principalmente por un mayor Resultado Operacional Bruto, impulsado por mayores ingresos por intereses en colocaciones de consumo debido al crecimiento de cartera, y por menores gastos de apoyo. Dichos efectos fueron parcialmente compensados por un mayor gasto por riesgo asociado a mayores créditos castigados y mayor constitución de provisiones.



Por su parte, el RAIIDAIE total de ILC a junio de 2026 alcanzó \$273.405 millones lo que representa una variación de 29,7% respecto de los \$210.872 millones obtenidos en igual periodo de 2025. Del análisis por tipo de actividad se observa un aumento en el RAIIDAIE producto de una variación de +65% en la actividad bancaria, de +31% en la actividad Aseguradora, y de +19% en la actividad no Aseguradora y no Bancaria.

El cálculo del RAIIDAIE, excluye efecto del pasivo bajo IFRS asociado a la devolución establecida en la Ley Corta de Isapres, que por su naturaleza no afecta los flujos de las actividades de operación, inversión y financiamiento.



***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). Para el cálculo del RAIIDAIE, a contar de diciembre de 2019, la rentabilidad del encaje incorpora las operaciones de Habitat Chile, Habitat Perú y Colfondos.*



II. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2026, ILC presenta un resultado del período⁽¹⁾ de \$165.016 millones, 44,7% superior a los \$114.013 millones de utilidad registrada durante el mismo periodo del año anterior. Esta variación se explica por el mejor desempeño de la actividad bancaria por \$22.239 millones, la actividad no aseguradora no bancaria por \$20.206 millones, y de la actividad aseguradora por \$13.264 millones. En el período, el efecto sobre esta variación, atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$4.706 millones asociadas principalmente al Banco Internacional y a RedSalud.

A nivel de **Resultado Operacional** total⁽²⁾ ILC alcanzó \$189.306 millones, cifra 23,8% superior respecto al mismo periodo del año anterior, por una variación positiva de \$21.337 millones en la actividad bancaria y de \$8.588 millones en la actividad no aseguradora no bancaria, sumado a un aumento de \$6.433 millones en la actividad aseguradora.

En la **actividad bancaria**, el aumento de \$21.337 millones en el resultado operacional, se explica por una variación positiva de \$21.432 millones en Banco Internacional consolidado, compensado por \$95 millones asociados a ajustes de consolidación. La variación positiva en el desempeño operacional del Banco se debe a un mayor resultado operacional bruto por \$14.172 millones, impulsado por un aumento de \$7.150 millones en Autofin, producto de mayores ingresos por intereses de colocaciones de consumo, asociado al crecimiento de la cartera. Asimismo, Banco Internacional registró un aumento de \$6.970 millones debido a un mayor resultado en tesorería.

Adicionalmente, se observa un menor gasto en riesgo consolidado por \$10.592 millones, asociado a un menor gasto en Banco Internacional por \$13.106 millones, producto de una base de comparación favorable. Durante 2025 se registraron castigos relevantes asociados a tres clientes, junto con la constitución de provisiones por el deterioro de la calificación crediticia de otro cliente. Adicionalmente, se observan mayores recuperaciones de créditos castigados, principalmente por la recepción de un bien recibido en pago (BRP) vinculado a la operación castigada de uno de los tres clientes mencionados. En contraste, Autofin registró un aumento de \$2.514 millones por una mayor constitución de provisiones y mayores créditos castigados.

Lo anterior, es compensado por un aumento de \$3.333 millones en los gastos de apoyo a nivel consolidado, debido a mayores gastos en Banco Internacional por \$3.512 millones. El aumento responde principalmente a mayores gastos de personal, asociado a una mayor dotación de acuerdo con el plan del negocio. Compensa en parte, menores gastos en Autofin por \$148 millones.

A nivel de **actividad no aseguradora no bancaria**, la variación del periodo se explica principalmente por un mayor desempeño operacional de RedSalud, con un mejor resultado por \$5.045 millones, explicado por mayores ingresos en los segmentos ambulatorio, asociados a servicios de imagenología, consultas médicas y procedimientos, y hospitalario, principalmente por pabellón, Unidad de Paciente Crítico (UPC) y hospitalización. Sumado a esto, se observa un efecto positivo debido a la adquisición del Sanatorio Alemán. En este contexto, RedSalud alcanzó un EBITDA de \$58.598 millones, un 16,0% superior a los \$50.531 millones registrados en 2025. El aporte al EBITDA proveniente del Sanatorio Alemán es de \$5.081 millones.



A lo anterior se suma un mejor desempeño en Consalud por \$4.018 millones. Este resultado obedece a menores costos de venta por \$8.001 millones, derivados de menores costos por Subsidios de Incapacidad Laboral (SIL), asociado a una menor cantidad de licencias médicas por afiliado. Asimismo, contribuyen mayores ingresos por \$9.959 millones, explicados principalmente por efecto inflación sobre contratos en UF, reajuste de tarifa GES y precio base, parcialmente compensados por una disminución del número de cotizantes. Además, un incremento en los gastos de administración por amortización de la deuda por Tabla Única de Factores (TUF.), que en el segundo trimestre de 2026 adelanta pagos de afiliados mayores de 70 años.

El mejor desempeño operacional de la **actividad aseguradora** se explica principalmente por variación positiva en Vivir Seguros por \$13.102 millones, producto de un mayor resultado de inversiones, y mejor resultado de los Contratos SISCO N°7 y SISCO N°8, y Renta Privada.

En Vida Cámara, se observa una variación positiva en su resultado operacional por \$2.119 millones por mayor primaje de seguros colectivos e individuales, en línea con un aumento en la cantidad de beneficiarios, sumado a liberación de reservas. El resultado operacional, fue parcialmente compensado por menor resultado de inversiones y mayores gastos de administración y ventas.

En Confuturo, el menor resultado operacional por \$8.154 millones se explica por un aumento en la siniestralidad del Contrato SIS N°12, junto con mayor costo de financiamiento de reservas en rentas vitalicias, y variación por reservas del valor del fondo asociado a vida individual. Lo anterior es compensado, en parte por un mejor resultado de inversiones, principalmente en renta fija e inversiones inmobiliarias. En renta fija, está asociada a ventas y prepagos de instrumentos financieros, junto con mayor devengo, compensado en parte por mayor deterioro sobre determinadas inversiones. Además, en el negocio previsional, se observa mayor recaudación, al igual que en SIS.

A nivel de resultado por seguros con cuenta única de inversión (CUI), en el periodo se observa un mejor desempeño de las inversiones asociadas a este tipo de seguros con ahorro, compensado por una variación negativa a nivel de reservas de valor del fondo.

Por otra parte, el **Resultado no Operacional** total⁽³⁾ registra una pérdida de \$1.580 millones, la cual representa una variación positiva de \$20.304 millones respecto de la pérdida de \$21.884 millones observada en igual periodo de 2025. Dicha variación se explica mayormente por una variación positiva en la **actividad no aseguradora no bancaria**, con un aumento de \$11.034 millones explicada principalmente por el aporte de AFP Habitat y Administradora Americana de Inversiones por \$18.048 millones, asociado a un mayor desempeño de Andina Vida, un mejor resultado de Habitat Perú, y un mejor resultado de Habitat Chile. Lo anterior es parcialmente compensado por un efecto negativo por unidad de reajuste sobre la deuda en ILC matriz por \$2.956 millones y en Inversiones Confuturo por \$661 millones, contrarrestado por un efecto positivo asociado a derivados en RedSalud por \$1.244 millones, este último se ve compensado por mayor costo financiero por \$3.773 millones asociado a nueva deuda obtenida para el financiamiento del Sanatorio Alemán..

Además de una variación positiva en la **actividad aseguradora**, con un aumento de \$9.270 millones principalmente en Confuturo por mayor resultado por diferencia de cambio, compensado en parte por efecto de unidades de reajuste, sumado a Vivir Seguros que presenta una ganancia por diferencias de cambio del sol peruano frente al dólar.



Finalmente, a nivel de **impuestos**⁽⁴⁾ se presenta una variación negativa de \$953 millones explicada por una variación negativa en la actividad aseguradora por \$2.440 millones, principalmente en Vivir Seguros y Confuturo. Compensa, variación positiva de la actividad no aseguradora no bancaria por \$584 millones, producto de menor gasto en impuestos de RedSalud por un mayor efecto del IPC en comparación al año anterior, sumado un aumento de \$902 millones correspondientes a mayores impuestos en la actividad bancaria.



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Periodo

Cifras en MM\$	30-jun-2026	30-jun-2025	Var MM\$	Var %
Actividad no aseguradora y no bancaria	58.348	49.760	8.588	17,3%
Actividad aseguradora	78.528	72.095	6.433	8,9%
Actividad bancaria	52.430	31.093	21.337	68,6%
<i>Resultado Banco Internacional ⁽⁶⁾</i>	48.788	27.356	21.432	78,3%
<i>Ajustes de Consolidación ⁽⁷⁾</i>	3.642	3.737	(95)	-2,5%
Resultado operacional ⁽²⁾	189.306	152.948	36.358	23,8%
Actividad no aseguradora y no bancaria	17.546	6.513	11.034	169,4%
Actividad aseguradora	(19.126)	(28.397)	9.270	32,6%
Actividad bancaria	-	-	-	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	(1.580)	(21.884)	20.304	92,8%
Impuesto ⁽⁴⁾	(11.459)	(10.506)	(953)	-9,1%
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(11.250)	(6.545)	(4.706)	-71,9%
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	165.016	114.013	51.003	44,7%

- (1) Ganancia del periodo: Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Resultado operacional antes de pérdidas crediticias, Gastos por pérdidas crediticias.
- (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: desde marzo 2022, banco no presenta resultado No Operacional en sus estados financieros.
- (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 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 Holdco e ILC corresponden a amortizaciones de intangibles, intereses con relacionadas, arriendos con Inmobiliaria ILC y servicios de asesorías.



Análisis del Resultado Operacional y No Operacional según segmento operativo

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

Cifras en MM\$ 30-jun-2026	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros
Resultado Operacional	(43)	23.936	78.398	37.870	48.788	357
Resultado No Operacional	58.961	(267)	(27.471)	(16.741)	-	(16.062)
Resultado antes de impuesto	58.918	23.669	50.927	21.129	48.788	(15.705)

Cifras en MM\$ 30-jun-2025	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco**	Otros
Resultado Operacional	(40)	19.917	72.000	32.611	27.356	1.102
Resultado No Operacional	40.913	1.289	(35.862)	(13.863)	-	(14.361)
Resultado antes de impuesto	40.873	21.206	36.138	18.748	27.356	(13.259)

Variación cifras en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros
Resultado Operacional	(3)	4.018	6.398	5.258	21.432	(745)
Resultado No Operacional	18.048	(1.556)	8.391	(2.878)	-	(1.701)
Resultado antes de impuesto	18.045	2.463	14.789	2.381	21.432	(2.446)

(*) Como consecuencia de la asociación con Prudential, el resultado del segmento AFP corresponde al resultado de AFP Habitat y de Administradora Americana de Inversiones 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 y por ILC.

Sector AFP:

El **Resultado No Operacional** a junio de 2026 presenta una utilidad de \$58.961 millones, generando una variación positiva de \$18.048 millones, explicado por la utilidad procedente de la participación sobre el resultado de Habitat y de Administradora Americana de Inversiones. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

Al 30 de junio de 2026, el resultado proveniente de la operación en el sector Pensiones presentó una variación positiva explicada principalmente por el mayor resultado de Andina Vida, por la incorporación del seguro previsional de Colfondos a su portafolio a partir de 2026. Por su parte, Colfondos y Habitat Perú presentaron una mejor rentabilidad del encaje, y Habitat Chile obtuvo un mayor resultado en la administración de pensiones por \$4.450 millones.

Sector Isapre:

A junio del 2026, Isapre Consalud obtuvo un **Resultado Operacional** positivo de \$23.936 millones, que representa un aumento de \$4.018 millones respecto al resultado positivo de \$19.917 millones alcanzado en el mismo periodo de 2025.

El aumento del **Resultado Operacional** se explica principalmente por menores costos por licencias médicas por \$18.337 millones, asociado a un menor número de licencias por afiliado (-19,5%), sumado a un menor costo por licencia (-3,3%). Además, un incremento de \$9.959 millones, por efecto positivo de la inflación sobre contratos en UF por \$11.642 millones, compensado por una disminución de la cotización promedio del periodo



por \$1.963 millones, producto de una caída del 3,6% de la cartera de afiliados suscritos, contrarrestado parcialmente por una recuperación de la tarifa media de 3,1%, impulsada por un ajuste en la tarifa GES.

Por su parte, los costos ambulatorios presentan un crecimiento del 4,7% producto de un aumento del 6,8% en el costo por prestación, y un alza del 3,1% en el número de prestaciones por beneficiario. Los costos hospitalarios no presentan variaciones significativas respecto de junio 2025.

Los gastos de administración y ventas registran un aumento de \$14.471 millones, de los cuales \$8.792 millones tienen relación con la amortización del pasivo por tabla única de factores (TUF), que en junio de 2026 considera el pago anticipado de la deuda de afiliados mayores a 70 años. Adicionalmente se observa a un mayor gasto en remuneraciones de venta por \$5.815 millones, por una mayor dotación respecto al año anterior.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, se registra una disminución de \$1.556 millones, explicada principalmente por un efecto negativo por unidad de reajuste de sobre deuda por tabla única de factores (TUF), que para junio 2026, considera un adelanto de pagos, junto con mayores costos financieros por \$650 millones, por reajuste de la cuenta de excedentes por cotización de los afiliados. Estos efectos son parcialmente compensados por mayores ingresos financieros por \$276 millones por mayor rentabilidad de inversiones.

Sector Seguros:

Incluye la operación de Inversiones Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. y Vivir Seguros Compañía de Seguros de Vida S.A., abarcando seguros individuales, colectivos y previsionales.

Acumulado al primer semestre de 2026, las filiales aseguradoras de ILC registraron un Resultado Operacional de \$78.398 millones, superior en \$6.398 millones respecto de la utilidad operacional de \$72.000 millones obtenida el año anterior.

Este aumento se explica principalmente por variación positiva en Vivir Seguros que registra un aumento en su resultado operacional de \$13.102 millones debido al mejor margen técnico en el contrato SISCO N°8 y Renta Privada, junto con mejor desempeño de inversiones. Compensa en parte menor resultado en los contratos SISCO en run-off (I, II, III y VII) y mayores gastos de administración. En SISCO N°8, el mejor resultado se debe a mayor primaje, compensado parcialmente por un incremento en la siniestralidad. La variación en Renta Privada se explica por una actualización en los parámetros de cálculos, que generó una disminución en las reservas, compensado parcialmente por mayores pagos del seguro. En inversiones, el mejor desempeño se debe al crecimiento de las carteras de rentas vitalicias y renta privada, lo que impulsó un aumento en el flujo de intereses y dividendos generados.

Vida Cámara, por su parte, presenta una variación positiva en su resultado operacional por \$2.119 millones, por aumento en primas de seguros colectivos e individuales y liberación de reservas. Compensa en parte, mayores siniestros, menor resultado de inversiones y mayores gastos de administración y ventas del negocio individual y colectivo.

Confuturo registra una variación negativa en su resultado operacional de \$8.154 millones explicada en parte por mayor deterioro de la cartera de renta fija, principalmente por dos casos que presentaron una disminución en su clasificación de riesgo, parcialmente compensada por una liberación de deterioro en 2026 asociada a prepago.



En inversiones, se observa un mayor resultado en renta fija por venta y prepago de instrumentos financieros, junto con mayor devengo de bonos corporativos y extranjeros, sumado a mayor resultado de mutuos hipotecarios y leasings, compensado en parte por mayor deterioro sobre determinadas inversiones y menor devengo de bonos bancarios y estatales. A nivel de resultado por seguros con CUI, en el periodo se observa un mejor desempeño de las inversiones, principalmente por inversiones en renta variable.

Se observa en el semestre un menor resultado de rentas vitalicias por mayores pensiones pagadas, compensado por un mayor margen asociado a venta nueva por efecto de menor pérdida contable.

En términos de recaudación, se registró un aumento en SIS (Contrato 12), rentas vitalicias y vida individual, compensado por una mayor constitución de reservas por valor de fondo (efecto que se compensa con un menor resultado obtenido por las inversiones que respaldan estas reservas y una variación negativa en diferencia de cambio y unidad de reajustes), y mayor siniestralidad en Contratos SIS y rentas vitalicias, sumado a mayores gastos asociados al mayor primaje del negocio.

En cuanto al **Resultado No Operacional** del sector seguros, en el periodo, se registró una pérdida de \$27.471 millones que se compara con un resultado negativo de \$35.862 millones registrado a junio de 2025. Esta variación positiva de \$8.391 millones está mayormente asociada a Confuturo por mayor resultado por diferencia en el tipo de cambio, compensado en parte por menor resultado por unidades de reajuste. Por su parte, Vivir Seguros presenta un resultado positivo por diferencias de cambio del sol peruano frente al dólar. Vida Cámara presenta un resultado positivo por unidades de reajuste.

Sector Salud:

A junio de 2026, el **Resultado Operacional** de RedSalud alcanzó los \$37.870 millones, que representan una variación positiva de \$5.258 millones respecto al año anterior. Esta variación se debe a un aumento de \$88.794 millones en los ingresos, explicado en parte por el inicio de la consolidación de Sanatorio Alemán en enero 2026, por el cual se registraron ingresos por \$46.133 millones, y por el incremento en las ventas del resto de la red, dada principalmente por aumento de los ingresos en Clínicas de la Región Metropolitana por \$16.337 millones, Clínicas Regionales por \$13.412 millones y Centros Médicos y Dentales por \$11.604 millones.

Compensa, mayores costos de venta por \$68.471 millones por un incremento en los materiales clínicos, costos de personal y participaciones médicas, en línea con la mayor actividad del semestre. De estos costos, \$36.520 millones corresponden al Sanatorio Alemán, lo que implica que la eficiencia (aislando a esta nueva filial) se mantiene en línea con lo conseguido durante el primer semestre del año anterior.

Adicionalmente, los gastos de administración y venta aumentan en \$16.494 millones producto de mayores gastos asociados al personal por \$4.047 millones, gastos generales por \$1.280 millones, gastos en computación por \$1.271 millones, y mayor deterioro de cuentas por cobrar (\$1.743 millones sin Sanatorio Alemán). En el periodo, los gastos provenientes de la operación del Sanatorio Alemán fueron \$6.727 millones, aislando este efecto, se obtiene una eficiencia de 17,7%, menor a la del mismo periodo del año anterior.

Durante el primer semestre 2026, RedSalud alcanzó un EBITDA de \$58.598 millones, superior a los \$50.531 millones registrados en igual período de 2025. Este crecimiento se debe a una mayor complejidad del mix de prestaciones en el segmento hospitalario, sumado a la incorporación del Sanatorio Alemán, que obtuvo el primer semestre con un EBITDA de \$5.081 millones.



Por su parte, el **Resultado No Operacional** de RedSalud alcanzó una pérdida \$16.741 millones, lo que representa una variación negativa de \$2.878 millones respecto al mismo periodo de 2025. Esta variación se produce a mayor costo financiero por financiamiento de Capex, efecto cobertura por derivados y mayores intereses. Compensa, resultado positivo por unidad de reajuste sobre derivados.

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 de Banco Internacional, el **Resultado Operacional** a junio de 2026 fue de \$48.788 millones, lo que representa un aumento de un 78,3% respecto de los \$27.356 millones obtenidos en el mismo periodo del año anterior.

El mayor desempeño operacional del Banco se explica por un mayor resultado operacional bruto por \$14.172 millones, impulsado por un aumento de \$7.150 millones en Autofin y \$6.970 millones en Banco Internacional. La variación de Autofin es impulsada principalmente por un aumento de \$7.852 millones en los ingresos por intereses provenientes de colocaciones de consumo, por efecto del crecimiento de su cartera, lo cual fue compensado parcialmente por mayores intereses pagados a bancos locales por \$2.106 millones, producto del mayor nivel de financiamiento durante el periodo. Adicionalmente, se observa un aumento de \$784 millones en los ingresos por comisiones netas por mayores comisiones asociadas a la intermediación de los seguros que se otorgan en los créditos, como seguros desgravamen, cesantía y pérdida total.

El aumento del resultado operacional bruto de Banco Internacional responde a un mayor margen de liquidez por \$10.001 millones, asociado a mayores ventas de instrumentos de renta fija y a efectos favorables de valorización, explicados por movimientos en la curva de tasas de interés. Compensa en parte, una provisión de \$3.426 millones asociada a la recepción de un BRP, como parte de la recuperación de un crédito moroso.

Adicionalmente, se observa un menor gasto en riesgo consolidado por \$10.592 millones, asociado a un menor gasto en Banco Internacional por \$13.106 millones, producto de una base de comparación favorable. Durante 2025 se registraron castigos relevantes asociados a tres clientes, junto con la constitución de provisiones por el deterioro de la calificación crediticia de otro cliente. Adicionalmente, se observan mayores recuperaciones de créditos castigados, principalmente por la recepción de un bien recibido en pago (BRP) vinculado a la operación castigada de uno de los tres clientes mencionados. En contraste, Autofin registró un aumento de \$2.514 millones por una mayor constitución de provisiones y mayores créditos castigados.

Lo anterior, es compensado por un aumento de \$3.333 millones en los gastos de apoyo a nivel consolidado, debido a mayores gastos en Banco Internacional por \$3.512 millones. El aumento responde principalmente a mayores gastos de personal, asociado a una mayor dotación de acuerdo con el plan del negocio. Compensa en parte, menores gastos en Autofin por \$148 millones.



Segmento Otros:

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 Inmobiliaria ILC, Invesco Ltda, Invesco Internacional, ILC Holdco (matriz), Inv. Marchant Pereira, Factoring Baninter S.A. y ajustes de consolidación.

A junio de 2026 este segmento presenta un **Resultado Operacional** positivo de \$357 millones, \$745 millones menor al resultado observado durante el año anterior. La principal variación que afecta al Resultado Operacional está asociada a la Inmobiliaria ILC, que registra durante el primer semestre 2026 el reconocimiento de un gasto por \$371 millones producto de una restitución adicional de IVA de los años 2024 y 2025. Adicionalmente se observan mayores gastos generales, sumado a menores ingresos por arriendos percibidos.

Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una variación negativa de \$1.701 millones, explicada principalmente por un efecto negativo de \$2.971 millones por resultado por unidad de reajuste, de los cuales \$2.956 millones corresponden a ILC Individual, principalmente por reajuste de préstamos por \$2.046 millones, y efecto negativo de derivados Cross Currency Swap por \$793 millones. Adicionalmente se registran mayores costos financieros por \$833 millones, explicados por ILC Matriz por mayores intereses de créditos bancarios, y mayores intereses netos asociados a derivados y parcialmente compensado por menores intereses por bonos locales y bono 144-A. Sumado a lo anterior, se observan menores ingresos financieros por \$447 millones, de los cuales \$483 millones corresponden a ILC Individual, principalmente por menor rendimiento de fondos mutuos.

Esto es compensado por un efecto positivo por tipo de cambio por \$2.458 millones, explicado en su mayoría por ajuste de consolidación, que elimina en Confuturo el efecto por tipo de cambio asociado a su inversión en Bono 144-A emitido por ILC, este ajuste tiene su contrapartida en la actividad aseguradora.



III. Balance

a. Activos

Al 30 de junio de 2026, los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$19.761.110 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

Cifras en MM\$	30-jun-2026	31-dic-2025	Var MM\$	Var %
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	658.983	607.531	51.452	8,5%
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	1.331.983	1.187.992	143.991	12,1%
Activos actividad aseguradora	11.408.646	10.801.398	607.248	5,6%
Activos actividad bancaria	6.361.498	5.595.104	766.394	13,7%
Total activos	19.761.110	18.192.025	1.569.085	8,6%

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 30 de junio de 2026, los activos corrientes de la actividad no aseguradora y no bancaria presentan un aumento de \$51.452 millones respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica por un incremento de \$36.836 millones en deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, principalmente en RedSalud por \$40.472 millones, explicado por una mayor actividad ambulatoria y hospitalaria respecto del último trimestre de 2025, lo que genera un mayor saldo de cuentas por cobrar dada la naturaleza de los ciclos de cobranza del negocio, se suman también cuentas por cobrar provenientes del Sanatorio Alemán (\$26.661 millones), el cual se comenzó a consolidar en enero 2026.

Se observa también un aumento en otros activos financieros corrientes por \$8.089 millones explicado principalmente por ILC Individual por garantías colaterales de Cross Currency Swaps y mayor saldo en instrumentos de inversión de renta fija.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La actividad no aseguradora y no bancaria presenta un aumento de \$143.991 millones en activos no corrientes respecto del año 2025. Esta variación es principalmente impulsada por la incorporación del Sanatorio Alemán a RedSalud, contribuyendo con \$69.392 millones. Excluyendo este efecto, se observa un aumento en Propiedad, Planta y Equipo en RedSalud debido a adiciones por \$20.128 millones, compensado con reclasificaciones por \$211 millones, depreciación por \$9.244 millones, y bajas por \$25 millones.

Asimismo, se observa un mayor saldo en inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación de \$44.043 millones explicado por Inpresa Dos, particularmente por la Inversión en AFP Habitat y AAISA. Adicionalmente se observa un aumento en Activos por derecho de uso asociados a Consalud por reconocimiento de contratos de arriendos de inmuebles, y por nuevos contratos de leasing de equipamiento médico en RedSalud.



a3. Activos actividad aseguradora

Al 30 de junio de 2026, los activos de la actividad aseguradora presentan un aumento de \$607.248 millones respecto al saldo de diciembre de 2025. Las variaciones vienen explicadas por: i) aumento en inversiones financieras por \$465.540 millones, principalmente en Confuturo debido al incremento de inversiones financieras a costo amortizado por \$293.420 millones y a valor razonable por \$114.670 millones, asociado a mayor inversión en instrumentos de negociación, instrumentos de renta fija, gestión de caja, acciones en el extranjero, y aporte de derechos sociales y terrenos a fondo de inversión, mediante la incorporación de cuotas del fondo. En Vivir Seguros, las inversiones financieras aumentaron \$56.904 millones debido a mayor primaje y al efecto por tipo de cambio, que aumentó el valor de inversiones en dólares; ii) aumento de \$132.920 millones en inversiones inmobiliarias y similares en Confuturo por incorporación de Bodegas, y reclasificación de centro comercial anteriormente contabilizado en leasing; iii) aumento en inversiones CUI por \$109.164 millones en Confuturo por aportes del periodo y mayor ajuste a valor de mercado; y iv) aumento en saldo de deudores por primas de asegurados por \$59.294 millones, principalmente en Confuturo por actualización del Contrato N°12 del SIS. Por su parte, Vivir Seguros contribuye con mayor recaudación de primas del contrato SISCO VIII.

Lo anterior se compensa con: i) disminución de \$132.792 millones en efectivo y depósitos en bancos, principalmente en Confuturo, por menor inversión en fondos mutuos y saldos en bancos en moneda extranjera, producto de la adquisición de Bodegas, compra de instrumentos financieros y pago de dividendo a los accionistas, compensado en parte por mayores garantías por derivados recibidas; ii) disminución en impuestos diferidos por Confuturo asociada a una mayor base de comparación por reproceso de impuestos de años anteriores realizado en 2025; y iii) disminución en otros activos, dado que en Confuturo se realizó un cobro de carta de resguardo, menores swaps colaterales y garantías de pactos, mientras que en Vida Cámara disminuyeron los gastos anticipados.

a4. Activos actividad bancaria

Al 30 de junio de 2026, los activos de la actividad bancaria presentan un aumento de \$766.394 millones lo cual corresponde a un alza de 13,7% respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento de \$407.590 millones en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, explicado por una mayor inversión en bonos de la Tesorería General de la República. Asimismo, se observa una variación positiva de \$ 325.815 millones en créditos y cuentas por cobrar a clientes. Dicho aumento responde a: i) mayores colocaciones comerciales, impulsadas por nuevos préstamos otorgados, comercio exterior y operaciones de leasing; ii) colocaciones de consumo, asociadas a mayores créditos en cuota favorecidos por el desempeño de Autofin, la implementación de la estrategia comercial y el lanzamiento de campañas de consumo online; y iii) colocaciones de vivienda, que reflejan un aumento en otros créditos con mutuos hipotecarios.

Adicionalmente, se observa un aumento de \$16.942 millones en Otros Activos, principalmente por mayores garantías Threshold, y un aumento de \$7.679 millones en Activos no corrientes y grupos enajenables para la venta, debido al incremento de los bienes recibidos en pago. Finalmente, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados aumentaron en \$4.753 millones, producto de una mayor posición en Bonos de la Tesorería General de la República mantenidos 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\$ 30-jun-2026	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria ^(7.2)	Total
	No Aseguradora	No Bancaria ^(7.1)			
	Corriente	No Corriente			
AFP	18.115	488.863			506.978
Isapre	121.068	113.356			234.425
Salud	288.544	700.153			988.697
Seguros	47.757	55	11.408.646		11.456.458
Banco				6.347.633	6.347.633
Otros	183.499	29.556		13.865	226.919
Activos Totales	658.983	1.331.983	11.408.646	6.361.498	19.761.110

Cifras en MM\$ 31-dic-2025	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria ^(7.2)	Total
	No Aseguradora	No Bancaria ^(7.1)			
	Corriente	No Corriente			
AFP	18.529	442.509			461.039
Isapre	108.129	97.527			205.656
Salud	235.107	614.062			849.169
Seguros	3.643	55	10.801.398		10.805.096
Banco				5.579.402	5.579.402
Otros	242.123	33.838		15.702	291.664
Activos Totales	607.531	1.187.992	10.801.398	5.595.104	18.192.025

(7) Ajustes de consolidación se consideran dentro de Otros. 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 se consideran dentro de Otros.

Sector AFP:

El **Activo Corriente** correspondiente al segmento AFP, hace referencia principalmente a la provisión de dividendo por cobrar y al efectivo y equivalentes al efectivo mantenido por la filial de ILC propietaria del 40,29% en Habitat y Administradora Americana de Inversiones S.A. a diciembre de 2025. El Activo Corriente tuvo una variación positiva de \$415 millones respecto de diciembre 2025.

Por su parte, el **Activo No Corriente**, correspondiente a la cuenta inversiones contabilizadas utilizando el método de participación, tuvo una variación positiva de \$46.354 millones, explicada principalmente por un mayor valor patrimonial proporcional (VPP). Este efecto es parcialmente compensado por una mayor provisión de dividendos de AFP Habitat y AAISA, así como por la amortización de la cartera de clientes de AFP Habitat.



Sector Isapre:

A junio de 2026, Consalud presenta una variación positiva de \$12.940 millones en sus **Activos Corrientes**, principalmente por un aumento de \$14.317 millones en efectivo y efectivo equivalente, asociada a menor flujo de pago de obligaciones de carácter operacional respecto a la recaudación obtenida en el periodo.

En términos de sus Activos No Corrientes, la Isapre presenta una variación positiva de \$15.829 millones, explicada por aumento de \$10.632 millones de otros activos financieros no corrientes, explicado por menores niveles de garantías requeridas por la Superintendencia de Instituciones de Salud Provisional (S.I.S.P), y aumento por \$10.404 millones en Activos por derecho de uso explicado por contratos de arriendos, compensado por una variación negativa de \$4.662 millones en activos por impuestos diferidos principalmente por mejor resultado del periodo.

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, Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS y SISCO) principalmente en el caso de Vida Cámara y Vivir Seguros y efectivo y equivalentes en Inversiones Confuturo.

El aumento en activos de 6,0% en el periodo, equivalente a \$651.362 millones, se explica por: i) inversiones financieras con aumento de \$465.540 millones, principalmente en Confuturo, por incremento de inversiones a costo amortizado por \$293.420 millones y en inversiones a valor razonable por \$114.670 millones. La variación responde a mayor inversión en instrumentos de trading, renta fija y acciones en el extranjero, compensado en parte por menor inversión en bonos bancarios y mayor deterioro sobre determinadas inversiones, mientras que en Vivir Seguros, se observa un alza de \$56.904 millones en inversiones financieras explicada por mayor primaje y efecto por tipo de cambio; ii) aumento de \$132.920 millones en la cuenta inversiones inmobiliarias y similares de Confuturo, por incorporación de Bodegas y traspaso de centro comercial desde leasing; iii) aumento por inversiones CUI por \$109.164 millones en Confuturo por aportes del periodo y ajuste a valor de mercado; y iv) aumento en saldo de deudores por primas de asegurados por \$59.294 millones por ajuste al contrato N°12 del SIS en Confuturo por mayor siniestralidad, mientras que en Vivir Seguros se observa un aumento en la recaudación de primas del contrato SISCO VIII, y en Vida Cámara por crecimiento de la cartera.

Las variaciones descritas anteriormente se compensan en parte con: i) disminución de \$88.677 millones en efectivo y depósitos en bancos, principalmente en Confuturo, por menor inversión en fondos mutuos y saldos en bancos en moneda extranjera, producto de adquisición de Bodegas, instrumentos financieros de trading, acciones extranjeras y pago de dividendos a los accionistas, compensado en parte por mayor efectivo en Inversiones Confuturo producto de emisión del bono serie E, nuevo crédito bancario y refinanciamiento de deuda vigente, mientras que en Vivir Seguros la variación positiva es por mayores flujos provenientes de las primas del Contrato N°8, Rentas Vitalicias y Renta Privada; ii) disminución en otros activos por \$16.388 millones, principalmente en Confuturo por cobro de carta de resguardo, y en Vida Cámara por disminución de gastos anticipados.



Sector Salud:

RedSalud presenta una variación positiva de \$53.437 millones en sus **Activos Corrientes**, principalmente por aumento de \$40.472 millones en Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, explicado por mayor actividad hospitalaria y ambulatoria, lo cual genera mayores cuentas por cobrar debido a la naturaleza en los ciclos de cobranza, sumado a efecto positivo por Sanatorio Alemán. Adicionalmente se registra un aumento de \$4.996 millones de Efectivo y equivalentes al efectivo, producto de un mayor flujo operacional por \$38.123 millones, sumado a un flujo de financiamiento positivo (nueva deuda, neto de intereses y amortizaciones) por \$27.000 millones, compensado por el pago de la adquisición del Sanatorio Alemán por \$33.404 millones y mayor gasto en CAPEX por \$29.565 millones. Adicionalmente se observa un aumento en Otros activos no financieros corrientes por \$4.343 millones, explicado principalmente por incorporación del Sanatorio Alemán por \$2.095 millones, sumado a remanente de crédito fiscal y un aumento de gastos anticipados en el resto de la red.

En cuanto a la variación de los **Activos No Corrientes**, presentan un aumento de \$86.091, mayormente explicado por una variación positiva de \$63.483 en propiedades, planta y equipo, asociados a altas por \$21.415 millones, obras en curso por \$15.135 millones, y menor gasto por depreciación.

A lo anterior, se suma un aumento de \$11.004 millones en activos por derecho de uso por nuevos contratos de leasing por \$11.935 millones asociados a equipos médicos y nuevos contratos de arriendo, sumado a un efecto positivo por consolidación de Sanatorio Alemán por \$4.303 millones, compensado por mayores depreciaciones por \$8.055 millones. Asimismo, se observa una variación positiva de \$6.341 millones en activos intangibles distintos de la plusvalía por incorporaciones asociadas a proyectos tecnológicos estratégicos, sumado a menores amortizaciones del periodo por \$2.344 millones.

Sector Bancario:

Al 30 de junio de 2026, los activos de Banco Internacional presentan un aumento de \$768.232 millones, que corresponde a un alza de 13,8% respecto de diciembre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento de \$407.590 millones en activos financieros a valor razonable con cambios en otro resultado integral, explicado por una mayor inversión en bonos de la Tesorería General de la República (BTP). Asimismo, se observa una variación positiva de \$328.077 millones en créditos y cuentas por cobrar a clientes. Dicho aumento responde a mayores colocaciones comerciales por \$243.437 millones, impulsadas por nuevos préstamos otorgados, comercio exterior y operaciones de leasing; colocaciones de consumo por \$48.202 millones, asociadas a mayores créditos en cuota favorecidos por el desempeño de Autofin, la implementación de la estrategia comercial y el lanzamiento de campañas de consumo online; y colocaciones de vivienda por \$36.438 millones, que reflejan un aumento en otros créditos con mutuos hipotecarios.

Adicionalmente, se observa un aumento de \$16.942 millones en Otros Activos, principalmente por mayores garantías Threshold, y de \$7.679 millones en Activos no corrientes y grupos enajenables para la venta, debido principalmente al incremento de los bienes recibidos en pago por \$7.305 millones. Finalmente, los activos financieros a valor razonable con cambios en resultados aumentaron en \$4.753 millones, producto de una mayor posición en Bonos de la Tesorería General de la República mantenidos para negociación por \$19.818 millones y en swaps por \$361 millones, compensado por un menor posicionamiento en fondos mutuos por \$9.051 y en forwards por \$6.375 millones.



Segmento Otros:

Segmento compuesto por los activos provenientes ILC matriz, Inmobiliaria ILC, Invesco Ltda., Invesco Internacional, ILC Holdco (matriz), Inversiones Marchant Pereira, Factoring Baninter S.A. y ajustes de consolidación de operaciones de la actividad no aseguradora no bancaria.

A junio de 2026, los **Activos Corrientes** del segmento Otros presentan una variación negativa de \$58.624 millones, explicada principalmente por un menor saldo en efectivo y equivalentes por \$64.561 millones, de los cuales \$63.971 millones corresponden a ILC Matriz, explicado principalmente por: i) dividendos pagados por \$84.314 millones, ii) amortización de bonos por \$54.566 millones, y iii) aumento de capital a RedSalud por \$20.000 millones. Compensado por dividendos recibidos por parte de filiales por \$104.300 millones.

Compensa lo anterior, mayores Otros activos financieros corrientes por \$8.086 millones, explicado por ILC Individual por: i) garantías colaterales de Cross Currency Swap por \$5.008 millones, ii) saldo positivo en instrumentos de inversión de renta fija por \$1.955 millones, y iii) desempeño positivo del portafolio administrado por \$1.003 millones.

En el período se produjo una disminución de \$4.283 millones en los **Activos No Corrientes**, explicada principalmente por menores activos por impuestos diferidos por \$3.190 millones, de los cuales \$3.185 millones corresponden a ILC Individual, explicados por reversa de reserva de impuestos diferidos.



b. Pasivos y Patrimonio

Al 30 de junio de 2026, los pasivos consolidados sumados al patrimonio de la Compañía totalizaron \$19.761.110 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$	30-jun-2026	31-dic-2025	Var MM\$	Var %
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	684.969	662.880	22.089	3,3%
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	1.093.675	1.010.982	82.692	8,2%
Pasivos actividad aseguradora	10.704.959	10.100.528	604.431	6,0%
Pasivos actividad bancaria	5.772.121	5.038.982	733.138	14,5%
Total pasivo exigible	18.255.723	16.813.373	1.442.350	8,6%
Participaciones no controladoras	124.581	119.254	5.326	4,5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	1.380.806	1.259.398	121.409	9,6%
Total pasivos y patrimonio	19.761.110	18.192.025	1.569.085	8,6%

b1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 30 de junio de 2026, los pasivos corrientes de la actividad no aseguradora y no bancaria presentan un aumento de \$22.089 millones respecto del cierre del año 2025 explicado principalmente por un incremento de de \$8.916 millones en Otros pasivos financieros, explicado principalmente por RedSalud por \$14.275 millones, por créditos obtenidos para la adquisición del Sanatorio Alemán por \$50.809 millones, traspaso de deuda no corriente a corriente por \$31.243 millones y contratos de préstamo incorporados de Sanatorio por \$6.699 millones, compensado principalmente por amortizaciones de capital por \$75.850 millones. Esto es compensado por una disminución de \$4.452 millones en ILC Holdco por menor saldo a prestamos asociado a Factoring Baninter.

Adicionalmente, un aumento de \$5.660 millones en pasivos por arrendamientos corrientes, explicado por un aumento en RedSalud por \$3.738 millones, por traspaso de deuda no corriente al corriente por \$9.649 millones, nuevos contratos de leasing por \$2.858 millones y leasings incorporados por consolidación del Sanatorio Alemán por \$1.574 millones. Adicionalmente Consalud tuvo una variación positiva de \$2.044 millones por renovación del tercer ciclo de NIIF 16 por 60 meses a partir del 31 de diciembre 2025.

Además de \$5.496 millones en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, explicado principalmente por RedSalud por un aumento de \$33.314 millones, asociado a facturas por pagar por \$10.982 millones, acreedores varios por \$1.699 millones y efecto positivo por Sanatorio Alemán por \$20.670 millones. Sumado a mayor saldo en Consalud por \$8.611 millones relacionado al aumento de excedentes producto del prepago de la deuda TUF realizado en junio 2026 a los afiliados mayores a 70 años al 31 de diciembre de 2026.

b2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la actividad no aseguradora y no bancaria aumentaron en \$82.692 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2025, principalmente por una variación positiva de \$83.233 millones en otros pasivos financieros. Este aumento se concentra en RedSalud y obedece principalmente a nuevos préstamos por \$74.833 millones, incorporados por consolidación del Sanatorio Alemán y efecto inflación sobre deuda denominada en UF por \$4.587 millones. Compensado por traspaso de deuda no corriente a corriente por \$31.243 millones.



Además, suma un aumento en el Pasivo por arrendamientos no corrientes por \$12.941 millones, principalmente en Consalud por contratos iniciados a partir de 2026 (\$8.378 millones) y en RedSalud por \$5.042 millones, explicado por nuevos contratos de leasing (\$11.431 millones) y contratos de leasing incorporados del Sanatorio Alemán (\$2.538 millones), compensado por traspaso de deuda no corriente a corriente (\$9.649 millones).

Compensan, disminución de otros pasivos no financieros no corrientes por \$12.688 millones, principalmente en Consalud por efecto pago anticipado sobre flujos de largo plazo de la deuda TUF.

b3. Pasivos actividad aseguradora

Al 30 de junio de 2026, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron en \$604.431 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2025. Esto se explica por: i) aumento en reservas de seguros previsionales por \$548.710 millones, principalmente en Confuturo por \$520.282 millones, asociado a venta nueva de renta vitalicia, mayor volumen de reservas asociadas al Contrato N°12 del SIS, efecto de corrección monetaria, y mayores reservas de calce en Rentas Vitalicias. En Vivir Seguros, se observa un aumento de esta cuenta por \$28.430 millones debido al mayor prima del Contrato N°8 del SISCO y al incremento en ventas de rentas vitalicias y renta privada; ii) aumento de reservas por seguros no previsionales por \$103.010 millones en Confuturo, la variación se explica por mayor valorización de renta variable, mayores rescates respecto de los productos CUI y efecto por corrección monetaria, mientras que en Vivir Seguros se debe a mayores reservas asociadas al Contrato N°8 del SISCO y mayores ventas de rentas vitalicias y renta privada. Por su parte, en Vida Cámara se observa una mayor constitución de reservas IBNR, siniestros en proceso de liquidación y siniestros liquidados y no pagados; y iii) aumento en otros pasivos por \$45.321 millones, principalmente en Confuturo por mayores operaciones de inversiones pagadero mañana, mayores garantías por derivados recibidas y retenciones, además de garantías asociadas a la compra de Bodegas, compensado con liberación de provisión de dividendos y liberación de reserva matemática, mientras que en Vivir Seguros el aumento se debe al aumento de cuentas por pagar a proveedores y provisiones de beneficios sociales.

Los aumentos mencionados se compensan en parte por i) menores obligaciones con bancos por \$45.102 millones, en Confuturo se explica por pago de préstamo, compensado en parte por efecto de cambio sobre derivados, mientras que en Vida Cámara se debe a vencimiento de boletas de garantía; ii) caída en cuenta primas por pagar de \$30.956 millones principalmente en Confuturo, por ajuste contractual de los Contratos SIS N°11 y N°12, impactados por mayor siniestralidad y devoluciones.



b4. Pasivos actividad bancaria

Al 30 de junio de 2026, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron en \$733.138 millones respecto del saldo al cierre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento de: i) \$324.079 millones en contratos de retrocompra y préstamos de valores, debido a mayores operaciones con bancos del exterior; ii) \$211.916 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, por mayores depósitos a plazo, principalmente en los saldos minoristas; iii) \$94.439 millones en Instrumentos financieros de deuda emitidos, producto de mayores saldos en bonos corrientes asociados a nuevas emisiones en unidades de fomento y moneda local; iv) \$39.649 millones en operación de liquidación en curso, debido a mayores fondos por entregar, principalmente por divisas pendientes de transferencia y pagos a contrapartes aún por liquidar; y v) \$ 38.463 millones en otros pasivos, principalmente por mayores cuentas por pagar, garantías asociadas a operaciones con derivados financieros y operaciones pendientes.

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

Al 31 de junio de 2026 el Patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$1.380.806 millones, lo que representa una variación positiva de \$121.409 millones (+9,6%) respecto al monto registrado al cierre de 2025.

Lo anterior se explica por una variación positiva en Ganancias Acumuladas por \$83.781 millones, la cual incluye el resultado del ejercicio y de años anteriores, neto de provisión por dividendos.

Adicionalmente se observa una variación patrimonial positiva en Otras Reservas por \$37.628 millones, asociado a: i) capitalización de utilidades del año 2025 de la compañía de seguros Vivir Seguros por \$21.648 millones, ii) constitución reservas legales de la compañía de seguros Vivir Seguros por \$3.795 millones, iii) reservas de calce de la compañía de seguros Confuturo por \$10.318 millones.



c. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

Cifras en MM\$ 30-jun-2026	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	110	-			110
Isapre	179.012	53.398			232.410
Salud	296.248	377.255			673.503
Seguros	58.088	210.869	10.704.959		10.973.916
Banco				5.887.482	5.887.482
Otros	151.510	452.153		(115.361)	488.302
Pasivos Totales	684.969	1.093.675	10.704.959	5.772.121	18.255.723

Cifras en MM\$ 31-dic-2025	Actividad		Actividad Aseguradora	Actividad Bancaria	Total
	No Aseguradora	No Bancaria			
	Corriente	No Corriente			
AFP	228	-			228
Isapre	163.803	58.788			222.590
Salud	247.663	302.538			550.201
Seguros	82.124	157.302	10.100.528		10.339.954
Banco				5.144.864	5.144.864
Otros	169.063	492.355		(105.881)	555.536
Pasivos Totales	662.880	1.010.982	10.100.528	5.038.982	16.813.373

(8) Ajustes de consolidación dentro de Otros. 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 e ILC matriz. Ajustes por consolidación se consideran dentro de Otros.

Sector AFP:

El **Pasivo Corriente** correspondiente al segmento AFP se refiere principalmente a pasivos por impuestos corrientes y a cuentas por pagar comerciales. La variación negativa de \$14 millones correspondiente a cuentas por pagar a entidades relacionadas.

El **Pasivo No Corriente** no presenta diferencias respecto de 2024.

Sector Isapre:

Consalud muestra un aumento de \$15.209 millones en sus **Pasivos Corrientes**, explicado por mayores cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes por \$8.611 millones asociado principalmente por aumento de excedentes producto del prepago de la deuda TUF realizado en junio 2026 a los afiliados mayores a 70 años al 31 de diciembre de 2026.



Sumado a un aumento en otras provisiones a corto plazo por \$2.989 millones por mayor provisión de prestaciones ocurridas y no reportadas producto de la mayor actividad del periodo respecto al año anterior. Además de un aumento en otros pasivos no financieros por \$2.153 asociados a la deuda TUF.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, en el periodo se presenta una disminución de \$5.389 millones, explicado principalmente por menores otros pasivos no financieros no corrientes por \$13.769 por efecto de pago anticipado sobre contabilización a largo plazo de la deuda TUF. Compensado por aumento en pasivos por arrendamientos no corrientes asociado a contratos que se iniciaron en 2026 por \$8.378 millones.

Sector Seguros:

A nivel de las Compañías de Seguros, el principal pasivo corresponde a reservas previsionales asociadas a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo, Seguros de Invalidez y Sobrevivencia en el caso de Vida Cámara y Vivir Seguros, y otros pasivos no corrientes en Inversiones Confuturo.

Al 30 de junio de 2026, los pasivos del sector seguros aumentaron en \$633.962 millones respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2025. Las variaciones se explican principalmente por aumento en reservas de seguros previsionales por \$548.710 millones, principalmente en Confuturo por \$520.282 millones. Este aumento está asociado a venta nueva de renta vitalicia, mayor volumen de reservas asociadas al Contrato N°12 del SIS, efecto de corrección monetaria, y mayores reservas de calce en Rentas Vitalicias. En Vivir Seguros, el alza por \$28.430 millones en reservas previsionales responde al mayor primaje del Contrato SISCO N°8 y al incremento en ventas de rentas vitalicias y renta privada. Adicionalmente, se observa un aumento de las reservas por seguros no previsionales por \$103.010 millones, atribuido en su mayoría a Confuturo, por mayor valorización de instrumentos de renta variable y aumento de rescates de productos CUI. En Vivir Seguros la variación positiva se explica por un aumento en las primas recibidas del Contrato SISCO N°8 y un aumento en las ventas de rentas vitalicias y renta privada, mientras que en Vida Cámara el aumento se atribuye a mayor constitución de reservas por IBNR, siniestros en proceso de liquidación y mayores siniestros liquidados y no pagados. Finalmente, la cuenta otros pasivos aumentó en \$45.321 millones, principalmente en Confuturo por mayores operaciones de inversiones pagadero mañana, mayores garantías por derivados recibidas y retenciones, además de garantías asociadas a la compra de Bodegas, compensado con liberación de provisión de dividendos y liberación de reserva matemática, mientras que en Vivir Seguros se debe a un aumento en cuentas por pagar a proveedores y provisiones de beneficios sociales del personal.

Por su parte, la variación positiva en Inversiones Confuturo se atribuye a un aumento en otros pasivos financieros no corrientes relacionados a la emisión del bono serie E, junto a renovación de crédito bancario y refinanciamiento de deuda vigente, compensado en parte por disminución de provisiones por pago de dividendo.

Los aumentos mencionados se compensan en parte por i) menores obligaciones con bancos por \$45.102 millones, en Confuturo por pago de préstamo, compensado en parte por efecto de tipo de cambio sobre derivados, mientras que en Vida Cámara se debe a vencimiento de boletas de garantía; y ii) caída en cuenta primas por pagar de \$30.956 millones principalmente en Confuturo, por ajuste contractual de los Contratos SIS N°11 y N°12, producto de mayor siniestralidad y devoluciones efectuadas en el periodo, compensado por efecto de corrección monetaria.



Sector Salud:

RedSalud presenta un aumento de \$48.585 millones en sus **Pasivos Corrientes**, principalmente por un aumento de \$33.314 millones en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, explicado principalmente por facturas por pagar por \$10.982 millones, acreedores varios por \$1.699 millones y efecto positivo por Sanatorio Alemán por \$20.670 millones.

Adicionalmente, se registra una variación positiva de \$14.275 millones en otros pasivos financieros. Este incremento se debe principalmente a créditos obtenidos para la adquisición del Sanatorio Alemán por \$50.809 millones, traspaso de deuda no corriente a corriente por \$31.243 millones y contratos de préstamo incorporados de Sanatorio por \$6.699 millones, compensado principalmente por amortizaciones de capital por \$75.850 millones.

En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se presenta una variación positiva de \$74.717 millones, principalmente por un aumento de \$69.337 millones en otros pasivos financieros. Este aumento se explica por nuevos préstamos por \$74.833 millones, incorporados por consolidación del Sanatorio Alemán y efecto inflación sobre deuda denominada en UF por \$4.587 millones. Compensado por traspaso de deuda no corriente a corriente por \$31.243 millones.

Sumado a un aumento en Pasivos por arrendamientos no corrientes por \$5.042 millones, explicado por nuevos contratos de leasing por \$11.431 millones y leasing incorporados por el Sanatorio Alemán por \$2.538 millones, compensado por traspaso de deuda no corriente a corriente por \$9.649 millones.

Sector Bancario:

Al 30 de junio de 2026, los pasivos del Banco Internacional aumentaron en \$742.618 millones respecto del saldo al cierre de 2025. Esta variación se explica principalmente por un aumento de: i) \$324.079 millones en Contratos de retrocompra y préstamos de valores, debido a mayores operaciones con bancos del exterior; ii) \$211.916 millones en Depósitos y otras captaciones a plazo, por mayores depósitos a plazo, impulsados por el crecimiento de los depósitos a plazo, destacando un aumento de 16% en los saldos minoristas; iii) \$95.590 millones en Instrumentos financieros de deuda emitidos, producto de mayores saldos en bonos corrientes asociados a nuevas emisiones en unidades de fomento y moneda local; iv) \$39.649 millones en operación de liquidación en curso, debido a mayores fondos por entregar, principalmente por divisas pendientes de transferencia y pagos a contrapartes aún por liquidar; y v) \$38.463 millones en otros pasivos, principalmente por mayores cuentas por pagar, por \$26.708 millones, garantías asociadas a operaciones con derivados financieros, por \$8.895 millones, y operaciones pendientes, por \$1.940 millones.

Segmento Otros:

Segmento compuesto por los pasivos provenientes de ILC matriz, ILC Inmobiliaria, Invesco Ltda, Invesco Internacional, ILC Holdco (matriz), Inversiones Marchant Pereira, Factoring Baninter S.A. y ajustes de consolidación de operaciones de la actividad no aseguradora no bancaria.

A nivel de **Pasivos Corrientes**, en marzo de 2026 se presenta una disminución de \$17.553 millones respecto del cierre del año 2025, principalmente por menor saldo por \$36.468 millones en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar y disminución de \$4.033 millones en otros pasivos financieros, en ILC Holdco, por menores obligaciones con instituciones financieras vinculadas a Factoring Baninter.



Compensa, aumento de cuentas por pagar a entidades relacionadas por \$23.791 millones.

A nivel de **Pasivos No Corrientes**, se presenta una disminución de \$40.202 millones, principalmente explicado por ILC Matriz. En ILC, la variación negativa obedece a traspaso de bonos locales a corto plazo por \$46.346 millones. Esto es compensado por reajuste de bonos locales por \$4.731 millones, mayor saldo en derivados por 4.136 millones y reajuste de crédito bancario por \$2.229 millones.

Adicionalmente, se observa una variación negativa derivada de ajustes de consolidación que eliminan inversiones en bonos mantenidas por Confuturo, emitidos por ILC y RedSalud. Estos ajustes tienen su contrapartida en la actividad aseguradora.



Al 30 de junio 2026, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales, netas de deudas entre relacionadas, son:

Cifras en MM\$ jun-2026	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Total
Corto Plazo	82.090	1.014	1.121	2.044	109.083	48.390	13.757	2.343.283	39.366	-	2.640.146
Bonos	51.592	-	-	-	3.913	12.829	-	1.623.031	-	-	1.691.366
Préstamos bancarios	30.259	528	921	-	81.494	35.560	4.296	392.045	39.366	-	584.468
Leasing financiero	-	-	-	-	216	-	-	-	-	-	216
Obligaciones financieras IFRS 16	239	486	200	2.044	23.460	-	5.522	10.259	-	-	42.211
Otros*	-	-	-	-	-	-	3.939	317.947	-	-	321.886
Largo Plazo	471.865	20.895	-	8.378	346.410	210.869	-	-	-	-	1.058.417
Bonos	342.580	-	-	-	67.951	169.869	-	-	-	-	580.399
Préstamos bancarios	83.302	19.388	-	-	196.806	41.000	-	-	-	-	340.496
Cross Currency Swap	45.883	-	-	-	-	-	-	-	-	-	45.883
Obligaciones financieras IFRS 16	100	1.506	-	8.378	81.654	-	-	-	-	-	91.638
Total	553.955	21.909	1.121	10.422	455.493	259.258	13.757	2.343.283	39.366	-	3.698.563
Ajustes de Consolidación	23.032	-	458	530	21.835	-	-	97.421	-	-	143.276
Total	530.923	21.909	663	9.891	433.658	259.258	13.757	2.245.863	39.366	-	3.555.287

Cifras en MM\$ dic-2025	ILC	Inmobiliaria	Vida Cámara	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Vivir Seguros	Total
Corto Plazo	81.766	998	1.753	-	91.069	49.716	58.604	2.236.717	43.817	-	2.564.441
Bonos	51.282	-	-	-	4.154	15.534	-	1.523.532	-	-	1.594.502
Préstamos bancarios	30.265	505	1.539	-	66.860	34.182	52.506	389.503	43.817	-	619.176
Leasing financiero	-	-	-	-	333	-	-	-	-	-	333
Obligaciones financieras IFRS 16	220	493	215	-	19.722	-	5.707	12.061	-	-	38.418
Otros*	-	-	-	-	-	-	392	311.621	-	-	312.012
Largo Plazo	503.133	20.818	-	-	272.031	157.302	-	-	-	-	953.284
Bonos	380.124	-	-	-	21.702	137.302	-	-	-	-	539.128
Préstamos bancarios	81.073	19.129	-	-	172.110	20.000	-	-	-	-	292.312
Leasing Financiero	41.748	-	-	-	1.608	-	-	-	-	-	43.356
Obligaciones financieras IFRS 16	188	1.689	-	-	76.612	-	-	-	-	-	78.488
Total	584.899	21.816	1.753	-	363.101	207.018	58.604	2.236.717	43.817	-	3.517.725
Ajustes de Consolidación	23.424	-	637	-	12.971	-	-	98.857	-	-	135.890
Total	561.474	21.816	1.116	-	350.130	207.018	58.604	2.137.859	43.817	-	3.381.835

* Otros corresponde principalmente a contratos de derivados financieros



IV. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de junio de 2026, la Compañía generó un flujo neto total negativo consolidado de \$252.562 millones, el cual se explica por un flujo neto negativo procedente de actividades de la operación que alcanzó los \$116.853 millones, un flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$88.166 millones y un flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$47.543 millones.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	30-jun-2026	30-jun-2025	Var MM\$	Var %
Flujo neto originado por actividades de la operación	(116.853)	250.233	(367.086)	-146,7%
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(47.543)	(20.961)	(26.583)	-126,8%
Flujo neto originado por actividades de inversión	(88.166)	36.673	(124.838)	-340,4%
Flujo neto total del período	(252.562)	265.945	(518.507)	-195,0%
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(3.207)	(7.168)	3.961	55,3%
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(255.769)	258.777	(514.546)	-198,8%
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	762.802	409.805	352.996	86,1%
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	507.032	668.582	(161.550)	-24,2%

El estado de flujo de efectivo desagregado por segmento de negocio, de acuerdo con la nota 91 de los Estados Financieros Consolidados de Inversiones La Construcción S.A., es:

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

Cifras en MM\$ 30-jun-2026	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	38.591	27.674	(32.846)	38.271	(190.200)	1.657	(116.853)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(387)	(1.463)	(8.735)	13.677	93.947	(144.583)	(47.543)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(11.893)	11.362	(60.276)	(22.250)	(5.108)	(88.166)
Cifras en MM\$ 30-jun-2025	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	40.982	5.715	190.762	52.710	(40.497)	561	250.233
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(405)	(1.226)	(33.641)	(40.748)	89.730	(34.671)	(20.961)
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	5.239	25.364	(17.403)	28.285	(4.811)	36.673
Variación en MM\$	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Var operación	(2.390)	21.958	(223.608)	(14.438)	(149.704)	1.096	(367.086)
Var financiamiento	18	(237)	24.907	54.425	4.217	(109.911)	(26.583)
Var inversión	-	(17.132)	(14.002)	(42.873)	(50.535)	(297)	(124.838)

El flujo neto originado por actividades de operación disminuyó en \$367.086 millones, explicado principalmente por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de operación asociado al segmento Seguros (\$223.608 millones) principalmente en Confuturo. En particular, hubo menores ingresos netos por activos financieros a costo amortizado, junto a mayor pago de rentas y siniestros asociados a contratos SIS vigentes y Rentas Vitalicias. Lo anterior se compensa parcialmente con mayores primas de seguros y coaseguros en Confuturo, Vida Cámara y Vivir Seguros.



- Menor flujo de operación asociado al segmento Bancario (\$149.704 millones) por aumento de instrumentos para negociación y menores depósitos y otras captaciones a plazo. Compensa parcialmente un aumento en obligaciones financieras.
- Mayor flujo de operación asociado al segmento Isapre (\$21.958 millones) por menores pagos por primas asociados a pólizas y prestaciones, compensado en parte por mayores pagos a proveedores y menores cobros por actividades de la operación.

Respecto del flujo neto originado por actividades de financiamiento, este disminuyó en \$26.583 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Menor flujo de financiamiento en el segmento Otros (\$109.911 millones), principalmente en ILC por menores importes procedentes de préstamos de largo plazo y pago de dividendos.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Salud (\$54.425 millones) explicado por mayores importes procedentes de préstamos, principalmente de corto plazo y emisión de bono.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento Seguros (\$24.907 millones) explicado principalmente por Inversiones Confuturo debido a emisión de bono y menores pagos de préstamos. Compensa en parte menores otros ingresos netos relacionados con actividades de financiamiento en Confuturo.

El menor flujo neto originado por actividades de inversión por \$124.838 millones se explica en gran medida por las siguientes variaciones:

- Menor flujo de inversión asociado al segmento Bancario (\$50.535 millones) explicado principalmente por un mayor uso neto de recursos en otros activos y pasivos, compensado en parte por mayor venta de bienes.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Salud (\$42.873 millones) por mayores egresos para la toma de control de subsidiarias y mayor inversión en propiedad, planta y equipo.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Isapre (\$17.132 millones) por menores importes de otros activos a largo plazo. Compensado por menores compras de otros activos a largo plazo.
- Menor flujo de inversión asociado al segmento Seguros (\$14.002 millones) explicado principalmente por Confuturo, por mayores egresos por participación en entidades del grupo y mayores otros egresos relacionados con actividades de inversión, ambos asociados a la compra de Bodegas. Compensan mayores ingresos netos por propiedades de inversión.

V. Indicadores Financieros

Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		30 jun.2026	31 dic.2025
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,70x	1,62x
Endeudamiento (ILC Consolidado)			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria ⁽¹⁰⁾	veces	1,18x	1,21x
Razón endeudamiento actividad aseguradora ⁽¹¹⁾	veces	7,11x	7,33x
Razón endeudamiento actividad bancaria ⁽¹²⁾	veces	3,83x	3,66x
Razón endeudamiento total ⁽¹³⁾	veces	12,13x	12,20x
Deuda Financiera CP/Total ⁽¹⁴⁾	%	71,4%	72,8%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁵⁾	%	28,6%	27,2%
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁶⁾	veces	7,39x	7,63x
Deuda Financiera Neta Individual/ Patrimonio Controlador ⁽¹⁷⁾	veces	0,31x	0,33x
Actividad			
Total activos	MM\$	19.761.110	18.192.025
Rotación inventarios ⁽¹⁸⁾	veces	78	83
Permanencia inventarios ⁽¹⁹⁾	días	4,6	4,3

(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 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.

(18) Rotación inventarios: (-Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria)) / (Inventarios (Mar-26) + Inventarios (Mar-25)) / 2 (actividad no aseguradora y no bancaria).

(19) Permanencia inventarios: (-Inventarios (Mar-26) (actividad no aseguradora y no bancaria) + Inventarios (Mar-25) (actividad no aseguradora y no bancaria)) / 2 / Costo de Ventas UDM (actividad no aseguradora y no bancaria) x 360).



La liquidez corriente aumenta producto de un crecimiento proporcionalmente mayor de los activos corrientes respecto de los pasivos corrientes. El aumento de los activos corrientes corresponde a la actividad bancaria por aumentos en activos financieros a valor razonable, y créditos y cuentas por cobrar a clientes. Adicionalmente, se observa un aumento en la actividad aseguradora por un aumento de Deudores por primas asegurados. Por el lado de los pasivos, el crecimiento se atribuye a depósitos y otras captaciones a plazo en la actividad bancaria, junto con mayores otros pasivos en la actividad aseguradora.

La razón de endeudamiento total disminuye por aumento del patrimonio proporcionalmente superior al aumento en pasivos, donde el patrimonio aumenta por ganancias acumuladas y otras reservas.

El aumento de la proporción deuda financiera largo plazo se atribuye a mayores otros pasivos financieros no corrientes en la actividad no aseguradora y no bancaria producto de incorporación de deuda financiera del Sanatorio Alemán en RedSalud y traspaso de deuda corriente a no corriente.

La cobertura de gastos financieros aumenta en el período, debido a que el resultado antes de impuestos e intereses disminuyó en mayor proporción que los costos financieros.



Cifras en MM\$		30.jun.2026	30.jun.2025
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	888.848	789.544
Costos de explotación	MM\$	(685.426)	(624.645)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁰⁾	MM\$	58.348	49.760
Gastos financieros	MM\$	(29.399)	(23.807)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²¹⁾	MM\$	17.546	6.513
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	-	-
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	65.612	45.406
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	305.339	231.741
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	883.216	762.208
Costo explotación aseguradora	MM\$	(1.058.103)	(888.281)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽²²⁾	MM\$	78.528	72.095
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽²³⁾	MM\$	(19.126)	(28.397)
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	62.067	48.804
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	110.388	71.557
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	5.206	4.488
Gastos operacionales	MM\$	(62.178)	(58.873)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	2.774	3.444
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(13.409)	(24.001)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽²⁴⁾	MM\$	52.430	31.093
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	48.588	26.348
RAIIDAIE ⁽²⁵⁾	MM\$	273.405	210.872
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	165.016	114.013
Utilidad por acción	\$	1.680	1.153
Cifras en MM\$		30.jun.2026	31 dic.2025
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²⁶⁾	%	26,1%	23,4%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁷⁾	%	5,7%	4,9%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁸⁾	%	1,5%	1,5%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽²⁹⁾	%	1,4%	1,1%
Rentabilidad del activo total ⁽³⁰⁾	%	1,9%	1,7%

(20) 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).

(21) 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.

(22) 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.

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



- (24) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
- (25) 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 (Chile, Perú y Colombia) – 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 (en el cálculo del RAIIDAIE se incluye resultado de Habitat y AAISA en la proporción de la participación de ILC (40,29%))*
- (26) 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).
- (27) 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).
- (28) 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).
- (29) 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).
- (30) 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 una variación positiva a nivel de filiales de la actividad no aseguradora y no bancaria, y de la actividad bancaria, sumado a un mayor RAIIDAIE en las filiales de la actividad aseguradora (ver explicación en página 7).

La rentabilidad del Patrimonio aumenta como consecuencia de un crecimiento de la utilidad (últimos doce meses), esto a causa del mejor desempeño de sus filiales. Compensa levemente un crecimiento del patrimonio.

La rentabilidad del activo aumenta en la actividad no aseguradora y no bancaria y en la actividad bancaria por el incremento en la utilidad de sus filiales.



VI. Análisis de los Factores de Riesgo

ILC desarrolla sus operaciones 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 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 y formas de mitigarlos.

ILC y sus subsidiarias se desenvuelven en el ámbito de los valores que históricamente ha impartido su accionista controlador Cámara Chilena de la Construcción A.G. que por setenta y cinco 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 las filiales de ILC son: Regulatorios, de Mercado, Técnico de Seguros, Operacional, de Liquidez y de Crédito.

A continuación, se presenta un detalle de los riesgos asociados a los sectores en los que ILC está presente. Para una mejor comprensión de estos riesgos esta sección debe ser analizada en conjunto con las notas de Riesgo presentadas en los Estados Financieros de ILC y cada una de sus subsidiarias y asociadas.

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 las operaciones que desarrolla ILC están reguladas por la Comisión para el Mercado Financiero y las Superintendencias de Pensiones y de Salud, 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 continuación, se presenta un breve resumen de los principales eventos que han afectado o podrían afectar el entorno regulatorio de ILC o alguna de sus subsidiarias y asociadas.

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

Marco regulatorio: Decreto de Ley N°3.500 del año 1980.

Reguladores: Superintendencia de Pensiones, Banco Central, CMF, Comisión Calificadora y el Consejo Consultivo de Pensiones, siendo la Superintendencia de Pensiones el principal regulador.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

Durante 2025 fue promulgada la Ley N°21.735, que introduce una reforma estructural al sistema previsional chileno, creando un Sistema Mixto de Pensiones y un Seguro Social Previsional en el pilar contributivo. La reforma modifica aspectos relevantes del funcionamiento de la industria de AFP, incluyendo cotizaciones, beneficios previsionales, competencia, encaje, administración de cuentas, gestión de inversiones y modalidad de selección de fondos.



Entre las principales modificaciones introducidas por la reforma destacan:

- Aumento gradual en PGU alcanzando los \$250.000 mensuales para el 90% más vulnerable.
- Establecimiento de un Pilar de Contribución Mixto. El 10% de cotización individual a cargo del trabajador se complementará con un 8,5% de cotización adicional a cargo del empleador. La cotización total tendrá la siguiente distribución:
 - Pilar Individual:
 - 10% del salario imponible a cargo del trabajador.
 - 4,5% del salario imponible a cargo del empleador. Luego de 20 años de promulgada la reforma, aumentará en 0,15% cada año por 10 años alcanzando un 6%.
 - Pilar Solidario:
 - 1,5% del salario bruto a cargo del empleador se dirigirá a un préstamo estatal con rentabilidad protegida por 20 años, para luego reducirse en 0,15% cada año por 10 años alcanzando un 0%. Estos aportes los recibirá el Fondo Autónomo de Protección Previsional.
El SIS incorpora un marco que considera la mayor esperanza de vida de las mujeres, estableciendo una contribución del 2,5% del salario bruto, pagado por el empleador. Actualmente, el SIS recibe un aporte de un 1,38% del salario bruto.
- Nueva entidad: Administrador del Fondo de Protección Previsional (FAPP). Será una entidad autónoma que recaudará las contribuciones + contribución estatal para financiar el pago de los beneficios definidos.
- Se establece la oportunidad de participación de otros actores para la gestión de fondos, permitiéndoles subcontratar las funciones de soporte a través de Instituto de Previsión Social (IPS). Las AFPs y estas nuevas entidades deberán reportar separadamente las funciones de soporte y administración de cuentas.
- Licitación cada dos años para el 10% de la cartera actual y nuevos afiliados a partir de 33 meses aprobada la reforma. El proceso será adjudicado al oferente con la menor comisión, la que deberá mantener por cinco años. Afiliados tendrán la opción de retracto 30 días antes y después del traspaso.
- Cambio en los requisitos de encaje para las Administradoras de Fondos de Pensiones desde un 1% de los activos administrados a un 30% de los ingresos anuales por comisiones. Esto se ejecutará a partir del segundo año y será proporcional en cuatro años.
- Se reemplaza el esquema actual de cinco multifondos diferenciados por riesgo por un sistema de fondos generacionales, estructurados según cohortes etarias y criterios de ciclo de vida.
- Menor requisito para poder optar a una Renta Vitalicia, pasando de 3UF a 2UF.



La implementación de la reforma comenzó el 1 de agosto de 2025, con una cotización adicional obligatoria de 1% de cargo del empleador. De dicho porcentaje, un 0,1% se destina a las cuentas individuales de capitalización y un 0,9% al financiamiento del nuevo componente de seguro social, asociado a beneficios como la compensación por diferencias de expectativa de vida.

La próxima cotización adicional está programada para agosto de 2026 y se destinará a cubrir las prestaciones de compensación a mujeres por mayor esperanza de vida, así como al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS). Cabe destacar que FAPP inició formalmente sus operaciones el 1 de agosto de 2025.

El 13 de febrero de 2026, la Superintendencia de Pensiones envió mediante Oficio Reservado a las Administradoras de Fondos de Pensiones una propuesta preliminar de estructura para los Fondos Generacionales, que a partir de abril 2027, reemplazará a los multifondos actuales. La propuesta considera una estructura inicial de 15 fondos, definidos según cohortes de afiliados por año de nacimiento, con un fondo inicial para los afiliados más jóvenes, fondos intermedios organizados en tramos de tres años y un fondo final para los afiliados de mayor edad. El diseño contempla, además, un mecanismo de actualización cada tres años.

En agosto de 2026, la cotización previsional obligatoria de cargo del empleador aumenta desde 1,0% a 3,5% de la remuneración imponible, marcando el primer incremento sustantivo de la reforma. Del total, un 0,1% se destina a la Cuenta de Capitalización Individual Obligatoria (CCICO), un 0,9% a la Cotización con Rentabilidad Protegida (CRP), de propiedad del trabajador y administrada inicialmente por el FAPP, y el 2,5% restante al propio FAPP. Este último componente financiará la Compensación por Expectativa de Vida de las mujeres y asumirá íntegramente el costo y cobertura del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS).

a.2. Riesgo del sector de Seguros de Rentas Vitalicias Previsionales

Marco regulatorio: Código de Comercio de Chile, Ley de Compañías de Seguros (DFL N° 251) y Ley de Pensiones y sus modificaciones.

Reguladores: Comisión para el Mercado Financiero.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

El año 2015 la Comisión del Mercado Financiero publicó la NCG N°398 en conjunto con la Superintendencia de Pensiones que publicó la NCG N°162, las cuales ajustaron -entre otras cosas- las tablas de mortalidad para el cálculo de reservas técnicas que deben constituir las compañías de seguros que ofrecen rentas vitalicias. El objetivo de esta medida fue ajustar las tablas a las mayores expectativas de vida tanto de hombres como de mujeres en Chile. Con esta medida, las reservas técnicas de las aseguradoras se incrementaron en aproximadamente US\$ 530 millones, equivalentes a 1,48% de las reservas técnicas por rentas vitalicias a junio de 2015. Este efecto fue reconocido de manera gradual a partir de junio de 2016 hasta junio de 2022.

Durante el 2020 y 2021, junto con la llegada del Covid-19 a Chile, el Congreso impulsó y aprobó tres proyectos de ley constitucionales que autorizaban el retiro del 10% de los ahorros previsionales (pudiendo alcanzar el 100% en caso de que los fondos fuesen inferiores a UF35). En el caso del tercer retiro aprobado, éste incluyó también a los pensionados de rentas vitalicias, quienes fueron autorizados a solicitar un anticipo de hasta un 10% de sus reservas técnicas por el plazo de un año. En total, a nivel país 321.157 personas confirmaron su solicitud de anticipo, lo que resultó en una entrega de UF 32,95 millones en recursos, de los cuales Confuturo representó un 16,3%.



Ante esta medida, varias compañías de seguros presentaron recursos de protección, dado que la propiedad de los fondos anticipados es de las compañías y no de los pensionados, por lo que esta Ley interviene contratos entre particulares, lo cual fue ratificado por el Tribunal Constitucional.

A comienzos del año 2022 se promulgó la Ley 21.419 la cual instauró la Pensión Garantizada Universal, permitiendo mejorar los ingresos del 90% de los pensionados con un monto no contributivo de \$185.000 (ajustable en el tiempo), ampliando el universo de personas que pueden acceder a una renta vitalicia. Asimismo, en septiembre de 2022, la Comisión para el Mercado Financiero y la Superintendencia de Pensiones permitieron cotizar en el Sistema de Consultas y Ofertas de Monto de Pensión (SCOMP) una nueva cláusula de aumento temporal de la pensión para rentas vitalicias, conocida como renta vitalicia escalonada. Esta cláusula consiste en que la aseguradora pagará inicialmente y de manera temporal, una renta aumentada en un porcentaje determinado por el mismo pensionado (con un límite de 100%), para luego ajustarse a la baja por el resto de la vigencia de la póliza. La renta aumentada podrá ser como máximo dos veces la renta vitalicia durante el periodo temporal. Lo anterior significó que durante el 2023 la renta vitalicia escalonada concentrara aproximadamente el 70% de las nuevas pensiones otorgadas por las aseguradoras, siendo la segunda alternativa de pensión según preferencia (30%), sólo por debajo del retiro programado que concentró el 57% de los nuevos pensionados.

Es importante tener presente que toda modificación al sistema de pensiones produce efectos sobre la industria de rentas vitalicias, dado que el monto ahorrado por el pensionado depende de las leyes, normas y condiciones que regulen el ahorro previsional.

a.3. Riesgo del sector Bancario

Marco regulatorio: Ley General de Bancos

Reguladores: Comisión para el Mercado Financiero.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

Luego de la implementación de Basilea III en Chile, completada gradualmente durante 2025 conforme al cronograma de la Ley N°21.130, el principal foco regulatorio para la banca se ha desplazado hacia la aplicación de requerimientos adicionales de capital bajo Pilar 2. En este marco, la CMF evalúa la suficiencia patrimonial de cada banco mediante el IAPE y puede exigir capital adicional por riesgos no suficientemente cubiertos bajo Pilar 1, tales como concentración crediticia, riesgo de mercado del libro de banca o características específicas del modelo de negocios.

Para Banco Internacional, la CMF mantuvo en enero de 2026 un cargo Pilar 2 de 1,25% de los activos ponderados por riesgo, asociado principalmente a riesgo de concentración crediticia. Este requerimiento mantiene una implementación gradual, con exigencia de reconocimiento del 75% del cargo al 30 de junio de 2026, equivalente a aproximadamente 0,94% de los activos ponderados por riesgo.

Desde el 3 de agosto de 2026, la CMF mantiene en consulta pública, por un plazo de 12 semanas, una propuesta normativa para facilitar la adopción de metodologías internas en el cálculo de provisiones y activos ponderados por riesgo de crédito (APRC), mediante un nuevo Capítulo 21-9 a la Recopilación Actualizada de Normas de bancos (RAN). La propuesta incorpora antecedentes levantados en mesas de trabajo con la industria durante 2024 y estándares internacionales, buscando generar mejores condiciones para el desarrollo e implementación



de estos modelos. La aplicación sería gradual, los modelos para carteras grupales podrán presentarse a evaluación una vez publicada la norma, mientras que los correspondientes a exposiciones individuales podrán presentarse desde enero de 2028. Adicionalmente, los ajustes al modelo de provisiones de estas últimas carteras entrarían en vigencia desde enero de 2031. En todos los casos, su utilización estará sujeta a evaluación y no objeción previa de la CMF.

Riesgo del sector Prestador de Salud

Marco regulatorio: DFL N°1 del Ministerio de Salud, Decreto de Ley N°161 y N°15 del Ministerio de Salud, Ley N°20.548.

Reguladores: Ministerio de Salud y organizaciones dependientes, Superintendencia de Salud, Secretarías Regionales Ministeriales (SEREMIs), Departamento de Calidad y Seguridad del Paciente, Instituto de Salud Pública.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

En la actualidad el sector Prestador no observa riesgos significativos que emanen de cambios regulatorios directos sino más bien de regulaciones que afecten a otras entidades que se relacionan con Prestadores como lo son Fonasa e Isapres, cuyo impacto está abordado en el apartado de riesgo de crédito del presente Análisis Razonado.

a.4. Riesgo del sector Isapres

Marco regulatorio: DFL N°3 del Ministerio de Salud, DFL N°1 del Ministerio de Salud.

Reguladores: Ministerio de Salud y organizaciones dependientes, Superintendencia de Salud, Comisión de Medicina Preventiva y Discapacidad, Superintendencia de Seguridad Social.

Últimas modificaciones regulatorias materiales:

El sistema privado de salud en Chile continúa expuesto a riesgos regulatorios, judiciales y financieros derivados de la implementación de la Ley N°21.674, conocida como Ley Corta de Isapres. Esta normativa estableció el marco de cumplimiento del fallo de la Corte Suprema sobre Tabla Única de Factores, regulando la devolución de cobros en exceso y buscando compatibilizar dicho cumplimiento con la viabilidad financiera de las Isapres.

La Ley Corta considera los siguientes aspectos dentro de los temas que aborda: (i) Cambio regulatorio; (ii) Equilibrio Financiero; y (iii) Otras materias.

(i) Cambio Regulatorio: cotización mínima de 7% (cotización legal obligatoria); cambios al proceso de determinación de la prima GES incorporando un proceso de verificación de precios y otorgando a la Superintendencia de Salud el poder de dictar resolución al respecto (fijación de precios); reajuste de precios de contrato (salvo GES) con el IRCSA; adecuación de precios utilizando la TUF; y alza de precio final sólo por incorporación de cargas o beneficiarios. Las Isapres no podrán ofrecer planes con precios inferiores al valor de la cotización legal

(ii) Equilibrio Financiero: el objetivo es cumplir con la Sentencia CS respecto de la devolución, pero dando viabilidad para que ello ocurra. Para lo anterior se estableció que: se restituyan las cantidades percibidas en



exceso en plazo máximo de 13 años; incorporar a todos los contratos una prima extraordinaria correspondiente al monto necesario para cubrir el costo de las obligaciones con sus personas afiliadas; devengo mensual de la deuda y devolución en forma de excedentes; deuda sin intereses, reajutable en UF y que no computa para efectos de garantías ni indicadores financieros.

(iii) Otros: crea modalidad de cobertura complementaria para Fonasa, la cual debe ser licitada en los próximos meses; restringe la distribución de dividendos mientras esté vigente la deuda; el Índice de Costos de la Salud no considerará a Fonasa en los próximos 3 años.

Se crea un Consejo Consultivo de Seguros Previsionales, cuya finalidad es asesorar a la Superintendencia en el proceso de presentación, evaluación y aprobación de los planes de pago y ajustes de las Isapres. La opinión de este Consejo es de carácter técnico y no tendrá carácter vinculante

De esta forma, es posible afirmar que la obligación de las Devoluciones sólo nace con la dictación de la Ley Corta, a partir de lo cual fue posible determinar con precisión la obligación de realizar las Devoluciones y la forma de estimar el monto de dicha obligación, y que por otra parte y en línea con el espíritu de la Ley Corta en relación a la viabilidad financiera de las Isapres, establece un devengo mensual de la obligación de Devolución, a ser pagada en forma de excedentes y en un plazo máximo.

En el caso de Consalud, la Superintendencia de Salud aprobó su Plan de Pago y Ajustes el 8 de octubre de 2024. Desde septiembre de 2024 se incorporó la Tabla Única de Factores a los contratos de salud y se ajustaron aquellos planes cuyo precio pactado era inferior al 7% legal, mientras que desde noviembre de 2024 se incorporó una prima extraordinaria por beneficiario.

▪ **Reajuste anual de Precio base:** Con fecha 9 de marzo de 2026 la Superintendencia de Salud publicó en el Diario Oficial, el Indicador de Costos de la Salud (ICSA), este indicador establece en un 3,5% el máximo de alza de precio base que las isapres pueden presentar en el proceso de adecuación para el año 2026. Las propuestas de aumento de precio base está en proceso de determinación por las Isapres. Esta adecuación de planes entrará en vigencia en junio del año 2026. No obstante, en el caso de Consalud, la verificación individual de la Superintendencia arrojó costos negativos de -0,7%, por lo que la compañía no podrá aplicar alzas de precio base durante el proceso 2026.

Reajustes de Precios GES: Con fecha 29 de diciembre de 2025 la Superintendencia de Salud publicó en el Diario Oficial, la resolución que verifica los precios de la prima mensual por beneficiario correspondiente al GES. La Superintendencia de Salud verificó para Consalud una prima GES de 0,731 UF por beneficiario.

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con: procesos, personal, tecnología e infraestructura. 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 cuenta con un Modelo de Prevención del Delito diseñado para prevenir y mitigar todos los delitos aplicables conforme a la nueva ley de delitos económicos (N°21.595), para así dar cumplimiento a la Ley 20.393. Los riesgos asociados a estos delitos son monitoreados de manera regular mediante una Matriz de Riesgos penales donde se analizaron todos los delitos contemplados en la Ley 21.595 y que forman parte de la Ley 20.393.

b.1. Comité de Directores

El Comité de Directores tiene las funciones de acuerdo con el 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. Comité de Riesgo

Desde el año 2023 comenzó a sesionar el Comité de Riesgo, el cual fue creado por la Junta Ordinaria de accionistas. Este Comité tiene por función el monitoreo de los riesgos de ILC (función que anteriormente era tratada en el Comité de Directores) abarcando el monitoreo de la Matriz de Riesgo y del Modelo de Prevención del Delito bajo la 20.393, entre otras cosas.

El Comité de Riesgos está compuesto por cuatro 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.3. 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). Por último, con fecha 21 de diciembre 2020 y posteriormente con fecha 23 de diciembre 2022, BH Compliance procede a certificar los ocho delitos (los cuatro delitos iniciales de la ley 20.393 más los señalados en la ley 21.121) por un período de 2 años. ILC actualmente se encuentra en el proceso inicial de certificación de la nueva Matriz penal en base a la Ley de Delitos Económicos. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.



c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 30 de junio de 2026, aproximadamente el 97,94% de las obligaciones de las subsidiarias de la Actividad no aseguradora y no bancaria 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 CMF (ex 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 con 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 el encaje, ILC presenta riesgo de tipo de cambio por sus inversiones en Perú, a través de su filial Vivir Seguros y participación no controladora en Habitat Perú y en la AFP colombiana Colfondos S.A. Adicionalmente, con motivo de la emisión de su Bono Internacional 144a/RegS, ILC ha incorporado riesgo de tipo de cambio el cual se encuentra cubierto a través de inversiones en dólares y la contratación de cross currency swaps.

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 con las Normas impartidas por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

c.6. Riesgo de mercado en sector salud

Con fecha 11 de marzo de 2020 la Organización Mundial de la Salud (OMS) determina el estado de pandemia mundial asociado al brote viral COVID-19 que comenzó a finales del año 2019 en el continente asiático.

En Chile, con fecha 8 de febrero de 2020, se declaró alerta sanitaria dada la eventual llegada de la enfermedad lo que conllevó la implementación de protocolos elaborados desde el Ministerio de Salud para fortalecer y preparar la red asistencial mediante la compra de insumos, adquisición de equipamiento médico, habilitación de infraestructura y preparación del personal médico, entre otras medidas. Adicionalmente, el 1 de abril de 2020, se comunicó un plan de fortalecimiento de la capacidad hospitalaria el que creó un sistema integrado de salud, en donde el Ministerio de Salud tomó el control de la gestión de la infraestructura pública y privada para hacer frente a la pandemia, permitiendo que camas y ventiladores mecánicos sean gestionados centralizadamente y administrando de manera centralizada la autorización a desarrollar prestaciones no críticas.

En este contexto, RedSalud mantuvo un plan de contingencia que le permitió seguir brindando atención en sus Clínicas y Centros Médicos y Dentales. Este plan contempló principalmente: 1) Clínicas y Centros Médicos seguros mediante la instalación de dispensadores de alcohol gel, constante limpieza y desinfección, y centros médicos libres de enfermedades respiratorias, entre otras medidas; 2) Áreas separadas en enfermedades respiratorias y no respiratorias para aminorar riesgos de contagio; 3) Evaluación de riesgo de COVID-19 reforzado habilitando zonas de evaluación para todo paciente que ingresara a la clínica o centro médico, y orientación para pacientes; 4) Elementos de protección personal para todos sus colaboradores y médicos a lo largo del país; 5) Servicio de Telemedicina para la atención de pacientes en línea con médicos generales y especialistas.

Con fecha 5 de mayo de 2023 la OMS declaró el término de la emergencia sanitaria internacional por COVID-19

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.

A través de la NCG 465, emitida en enero de 2022, se establece que a contar del 1 de julio de 2022 se extiende la vigencia de las tablas de 2014. Esta extensión de vigencia no tiene impacto en el cálculo de reservas, evolución de calce ni reconocimiento de plazos.

Por medio de las NCG 495 (24 de febrero de 2023) y NCG 496 (01 de marzo de 2023) la CMF emite normativa que actualiza tablas de mortalidad (Tablas 2020) utilizadas para el cálculo de reservas de rentas vitalicias. Adicionalmente la CMF emitió circular 2.332 con instrucciones para la implementación de las nuevas Tablas. Estas instrucciones rigen a contar de 01 de marzo de 2023 y se aplicarán a contar de los estados financieros al 31 de julio de 2023.

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 Sinistros**
- **Reaseguro**

Con fecha 28 de agosto de 2020 la CMF dictó modificación a la NCG 209 que imparte instrucciones para el análisis de Suficiencia de Activos. Este cambio busca perfeccionar la metodología de cálculo de la suficiencia en el TSA, de tal forma que se vean mejor recogidas las proyecciones de flujos de activos y pasivos, así como la tasa de descuento pertinente y, en última instancia, el riesgo de reinversión que enfrentan las aseguradoras que mantienen obligaciones por pólizas de rentas vitalicias.

Los cambios más relevantes asociados a esta modificación son:

- i) se define que la tasa de descuento del TSA sea la misma que se aplica para la constitución de las nuevas reservas técnicas por rentas vitalicias.
- ii) se reemplaza el VTD de 12 meses, calculado como la curva cero más el 80% del spread de bonos corporativos AAA, por un nuevo vector de descuento, basado en la metodología de Solvencia II, que incorpora el Volatility Adjustment, para el cálculo de las reservas técnicas de las nuevas pólizas de rentas vitalicias.



- iii) la modificación aplicaría sólo a la venta de nuevas pólizas de rentas vitalicias, por lo que no habría un impacto en las reservas técnicas e indicadores de solvencia de las compañías que actualmente mantiene un stock de pólizas de rentas vitalicias

De acuerdo con estudio de cambio normativo de la CMF se espera que: a) con la aplicación del nuevo vector, la constitución de reservas técnicas para las nuevas pólizas de rentas vitalicias disminuya en aproximadamente un 9%, con un eventual aumento en los montos de las futuras pensiones ofertadas de alrededor de un 3,5% , b) las compañías tengan una menor volatilidad en la constitución de nuevas reservas al utilizar un vector de descuento más estable. c) a pesar de reducir reserva técnica a ser constituida para la venta de nuevas Rentas Vitalicias, este cambio no implicaría necesariamente un debilitamiento en la posición de solvencia de la compañía pues el nuevo vector está basado en las mejores prácticas internacionales e incorpora la mayoría de los criterios comúnmente aceptados en la materia.

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

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

El proceso de tarificación del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) se sustenta en un análisis estadístico y financiero riguroso realizado por Compañía de Seguros Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. y Vivir Seguros S.A., cada compañía evalúa de manera independiente, lo que permite proyectar adecuadamente las principales variables del negocio. Estas compañías cuentan con políticas de calce financiero que alinean sus carteras de inversión con el plazo promedio de sus pasivos, mitigando así el impacto de eventuales bajas en las tasas de interés. Asimismo, disponen de equipos especializados en la gestión del proceso de liquidación del seguro. Esto, en el caso de Chile, se complementa con la función centralizada que ejerce el Departamento de Invalidez y Supervivencia de la Asociación de Aseguradores de Chile, encargado del back office del SIS.

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.

d.3. Seguro de Salud

En el negocio de Isapres, el principal elemento de riesgo con 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 completos modelos de tarificación, procedimientos definidos y un equipo experto en estas materias.

Isapre Consalud realiza constantemente revisiones a sus procesos operativos de manera de lograr eficiencias en costos y siniestralidad. En este sentido durante el segundo semestre del año 2022 Consalud ha realizado ajustes a sus procesos de gestión de cuentas los cuales han generado un aumento en los plazos de bonificación



con impactos en la siniestralidad del periodo de implementación. Los plazos de bonificación forman parte de convenios comerciales con los diferentes prestadores y por consiguiente son revisados constantemente por ambas partes de acuerdo con las condiciones de mercado vigentes.

A nivel Industria el riesgo técnico asociado a la correcta tarificación, basada en los niveles de siniestralidad, ha ido incrementando en virtud de: i) el aumento de los costos por atenciones médicas, ii) el aumento de siniestralidad por prestaciones y licencias médicas de los últimos años, iii) la imposibilidad de aplicar reajustes de precios a los planes de salud de acuerdo con la variación de costos y riesgo técnico y iv) los cambios normativos.

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 preaprobadas, 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. La exposición al riesgo de crédito es gestionada por cada filial de ILC, y de manera complementaria ILC mantiene un seguimiento del riesgo y exposición a contrapartes a nivel consolidado.

A nivel de subsidiarias del sector salud, el principal riesgo de crédito se encuentra asociado a cuentas por cobrar a deudores comerciales en RedSalud por la naturaleza de su operación siendo sus principales contrapartes el Fonasa, las Isapres, las empresas en convenio y los particulares. Sin embargo, este riesgo está mitigado en parte debido a que está altamente atomizado entre las distintas subsidiarias y dentro de éstas, entre aseguradores privados y públicos, y personas naturales.

Fonasa presenta un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado.

Por su parte la deuda de las Isapres se encuentra garantizada ante la Superintendencia de Salud y, si bien en la actualidad, las Isapres presentan niveles de morosidad dentro de los estándares históricos, RedSalud monitorea el cumplimiento de plazos de bonificación y pago semanalmente de manera de asegurar el cumplimiento de los acuerdos.

Al 30 de junio de 2026, en base al nivel de morosidad observado, RedSalud no considera necesario constituir provisiones adicionales de deterioro de cuentas por cobrar relacionada con deudas con Isapres, sin perjuicio que se continua el monitoreo de la morosidad de la cartera de RedSalud de forma permanente.

Al 30 de junio de 2026 y 31 de diciembre de 2025, el saldo por cobrar facturado a dichas instituciones asciende a \$13.749 millones y \$12.469 millones respectivamente.

No se considera la cuenta devengada, dado que pueden existir futuras variaciones luego de bonificaciones y reasignaciones de coberturas como rechazos de ley de urgencia, no cobertura de Isapres y/o no vigencia en Isapres, entre otros.

Saldo por Cobrar a Isapres	0-30	31-180	181-365	Mas de 365 días	Total
30.06.2026	11.739	1.675	57	278	13.749
31.12.2025	11.448	729	37	255	12.469



Las subsidiarias de ILC mantienen políticas de riesgo de cobranza de su cartera de clientes y establecen periódicamente las provisiones de incobrabilidad necesarias para mantener y registrar en sus estados financieros los efectos de esta incobrabilidad.

Los modelos de provisión se aplican según la etapa en la que se encuentre la cuenta siguiendo la normativa NIIF 9 basada en el criterio de pérdida esperada. Sin perjuicio de lo anterior, este riesgo está atenuado por estar altamente atomizado entre diferentes subsidiarias y dentro de éstas, entre muchos clientes que adeudan pequeños montos.

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 el encaje, reserva de seguros y portafolio de inversiones de la matriz, tienen altos estándares de exigencia impuestos por sus reguladores y sus 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.

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



VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	2026	2025
N° Cotizantes ⁽¹⁾	1.952.575	2.039.854
N° Afiliados ⁽²⁾	1.697.077	1.742.909
Cotizantes/Afiliados ⁽³⁾	72,24%	62,56%
Ingreso Imponible Promedio Afiliados (\$) ⁽⁴⁾	1.657.234	1.558.469
Activo Fondo de Pensiones Mensuales (MM\$) ⁽⁵⁾	61.913.624	53.976.730

(1) Corresponde a cantidad de cotizantes al cierre de junio 2026 y junio 2025.

(2) Corresponde a cantidad de afiliados al cierre de junio 2026 y junio 2025.

(3) Corresponde a la relación entre cotizantes y beneficiarios promedio para el periodo de enero-junio 2026 y enero-junio 2025.

(4) Corresponde al ingreso imponible promedio de los afiliados activos que cotizaron en Junio de 2026, por remuneraciones devengadas en Mayo de 2026.

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

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

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

Cifras en \$ Miles	jun-26	jun-25
Beneficiarios	142	132
Cotizantes	220	207

Aumento de ingresos por efecto inflación sobre contratos en UF (+3,07%), compensado por caída en número de afiliados suscritos (-3,6%).



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad promedio de cotizantes y beneficiarios período 2026 y 2025.

jun-26		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	144	94.510
20-29	17.445	44.775
30-39	89.541	97.628
40-49	78.050	86.043
50-59	52.999	62.762
60-69	33.775	43.380
70-79	15.822	20.249
80 o más	7.436	8.749
Total	295.211	458.094

jun-25		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	130	99.899
20-29	20.114	49.987
30-39	96.543	105.224
40-49	78.685	87.288
50-59	53.796	64.265
60-69	34.241	44.387
70-79	15.415	19.664
80 o más	7.006	8.292
Total	305.930	479.004

La edad promedio de la cartera de Consalud para periodo completo de análisis es de 47 años en el caso de los Cotizantes y de 39 años en el caso de los Beneficiarios.

De 2026 a 2025 se observa una variación del **-3,61%** a nivel de Cotizantes y un **-4,4%** a nivel de Beneficiarios.



ii. Número de prestaciones y bonificaciones

jun-26

N° Eventos Hospitalarios	Bonificaciones Hospitalarias (M\$) ⁽¹⁾	Bonificaciones Hosp./ N° Eventos Hosp. (M\$)	N° Eventos Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
47.175	134.865.575	2.874,57	0,02	49,34
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\$)
10.837.341	112.434.665	10,47	3,94	41,28
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\$)
99.601	62.860.151	611,97	0,06	34,41

jun-25

N° Eventos Hospitalarios	Bonificaciones Hospitalarias (M\$) ⁽¹⁾	Bonificaciones Hosp./ N° Eventos Hosp. (M\$)	N° Eventos Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
49.998	135.220.395	2.625,29	0,02	45,67
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\$)
10.993.946	107.359.639	9,80	3,83	37,50
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\$)
128.249	81.197.071	633,12	0,07	44,24

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

(1) El costo por Bonificaciones hospitalarias contiene un costo adicional a la actividad propia del periodo de -M\$742.498 en 2026 y de +M\$ 3.961.313 en 2025. Principalmente por diferencias en plazos de bonificación.

Siniestralidad:

% sobre los ingresos	jun-26	jun-25
Prestaciones	63,5%	63,9%
Licencias	16,1%	21,4%

3. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	jun-26	jun-25
Del Grupo	28,0%	28,1%
Terceros	72,0%	71,9%



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

	jun-26	jun-25
Gasto de Adm y Ventas	-10,1%	-8,7%

5. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

jun-26	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
RedSalud Santiago	9,0%
RedSalud Vitacura	8,3%
Oncosalud	6,5%
RedSalud Providencia	5,6%
Hospital Clínico de la Universidad de Chile	4,0%
Otros	66,6%
jun-25	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
RedSalud Vitacura	9,2%
RedSalud Santiago	8,9%
Oncosalud	6,1%
RedSalud Providencia	4,9%
Hospital Clínico de la Universidad de Chile	4,9%
Otros	66,1%

6. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

jun-26	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Centros Médicos y Dentales	11,3%
Salcobrand S.A.	8,9%
Integramédica Centros Médicos S.A.	3,3%
RedSalud Providencia	2,8%
RedSalud Vitacura	2,7%
Otros	71,0%

jun-25	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
Centros Médicos y Dentales	11,4%
Salcobrand S.A.	9,4%
Integramédica Centros Médicos S.A.	3,5%
RedSalud Vitacura	2,7%
RedSalud Providencia	2,7%
Otros	70,3%

- **RedSalud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (infraestructura habilitada)

Número de Camas	jun-26	jun-25
Clínica RedSalud Vitacura	201	167
Clínica RedSalud Providencia	113	113
Clínica RedSalud Santiago	259	237
ACR6	355	330
Total Red Salud	928	847

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

	jun-26		jun-25	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica RedSalud Vitacura	14.347	83,3%	15.234	77,3%
Clínica RedSalud Providencia	16.638	91,2%	13.635	75,4%
Clínica RedSalud Santiago	35.126	81,6%	29.708	73,5%
Clínica RedSalud Iquique	4.281	64,3%	4.602	75,9%
Clínica RedSalud Elqui	9.205	69,3%	8.817	65,8%
Clínica RedSalud Valparaíso	7.267	77,6%	6.231	77,3%
Clínica RedSalud Rancagua	5.876	72,7%	6.062	87,7%
Clínica RedSalud Temuco	8.932	79,9%	8.757	76,6%
Clínica RedSalud Magallanes	3.897	57,1%	4.499	73,3%

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

Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	jun-26		jun-25	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
CMD RedSalud*	572	572	572	558
Clínica RedSalud Vitacura	79	12	78	12
Clínica RedSalud Providencia	84	15	82	12
Clínica RedSalud Santiago	126	22	116	22
CMD RedSalud Arauco	60	0	60	0
Clínica RedSalud Iquique	4	9	4	9
Clínica RedSalud Elqui	34	18	32	18
Clínica RedSalud Valparaíso	37	16	37	16
Clínica RedSalud Rancagua	70	9	70	9
Clínica RedSalud Temuco	43	10	43	10
Clínica RedSalud Magallanes	37	11	37	11

(*) Para la red de Centros Médico y Dental RedSalud la información corresponde sólo a infraestructura médica por no contar con atención de urgencia. En este caso el número de boxes presentados en columna Urgencia corresponde a boxes de la actividad Dental.



2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	jun-26	jun-25
CMD RedSalud*	1.454.336	1.442.156
Clínica RedSalud Vitacura	149.469	149.992
Clínica RedSalud Providencia	216.039	217.138
Clínica RedSalud Santiago	307.006	273.876
CMD RedSalud Arauco	95.759	102.104
Clínica RedSalud Iquique	16.944	14.571
Clínica RedSalud Elqui	80.840	95.455
Clínica RedSalud Valparaíso	96.048	87.463
Clínica RedSalud Rancagua	149.681	150.959
Clínica RedSalud Temuco	105.626	99.041
Clínica RedSalud Magallanes	81.927	76.869

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