



2014 Press Release

ILC Inversiones y Subsidiarias

19 de Marzo de 2015

I. PRINCIPALES HITOS

- La Ganancia Neta fue de \$69.218 millones, 10,7% superior a los \$62.547 millones reportado al cierre de 2013, excluyendo la utilidad extraordinaria de \$21.857 millones en 2013 por el efecto contable de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile.
- En el mes de diciembre, AFP Habitat ganó la segunda licitación de nuevas afiliaciones en Perú, por dos años. En el mismo mes, la filial peruana de Vida Cámara ganó una fracción en la segunda licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).
- ILC firmó un MoU con Prudential Financial Inc. con el objeto de asociarse mediante el ingreso de esta última en la propiedad de AFP Habitat.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	700.050	645.993	8,4%	180.609	168.352	7,3%
Costo de ventas	(460.334)	(421.706)	9,2%	(123.074)	(109.228)	12,7%
Ganancia Bruta	239.716	224.287	6,9%	57.536	59.125	-2,7%
Otros Ingresos (Gastos)	1.705	2.407	-29,2%	444	412	7,9%
Gasto de Administración y Venta	(145.174)	(132.101)	9,9%	(39.275)	(34.845)	12,7%
Resultado Operacional	96.247	94.594	1,7%	18.705	24.692	-24,2%
Ingresos financieros	43.298	25.877	67,3%	6.486	9.221	-29,7%
Costos financieros	(21.713)	(13.474)	61,1%	(5.805)	(4.682)	24,0%
Participación en asociadas	4.335	3.295	31,5%	3.003	703	327,4%
Otros	(11.368)	19.559	-158,1%	(3.601)	20.525	-117,5%
Resultado No Operacional	14.551	35.258	-58,7%	83	25.767	-99,7%
Ganancia Antes de Impuestos	110.798	129.852	-14,7%	18.788	50.458	-62,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.741)	(20.870)	-0,6%	5.932	(5.697)	-204,1%
Ganancia A. No Aseguradora para ILC	90.057	108.981	-17,4%	24.721	44.761	-44,8%
ILC Consolidado Actividad Aseguradora	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
Estado de Resultados	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos neto de actividades aseguradora	365.838	81.268	350,2%	100.355	62.385	60,9%
Ingreso neto por intereses y reajustes	220.952	47.937	360,9%	52.492	45.375	15,7%
Costo de ventas	(554.839)	(110.606)	401,6%	(144.618)	(93.015)	55,5%
Ganancia Bruta	31.951	18.599	71,8%	8.229	14.746	-44,2%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales	(23.646)	(18.755)	26,1%	(6.479)	(14.376)	-54,9%
Resultado Operacional	8.305	(156)	-5435,1%	1.750	370	373,4%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	1.380	1.311	5,3%	(1.105)	1.254	-213,4%
Diferencias de cambio	611	55	-	(247)	55	-122,3%
Resultado No Operacional	1.991	1.366	45,8%	(1.353)	1.309	-196,8%
Ganancia Antes de Impuestos	10.296	1.210	750,8%	397	1.679	-76,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.152	1.580	-27,1%	427	1.500	-71,6%
Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones	11.447	2.790	310,3%	824	3.179	-74,1%
Ganancia (Pérdida)	101.504	111.771	-9,2%	25.545	47.940	-46,7%
Interés Minoritario para ILC	(32.286)	(27.367)	18,0%	(9.485)	(8.218)	15,4%
Ganancia Total para ILC Inversiones	69.218	84.405	-18,0%	16.060	39.722	-59,6%
EBITDA (*) para ILC A. No Aseguradora	127.978	124.891	2,5%	27.710	31.999	-13,4%

(*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional de Actividad No Aseguradora e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat.

Información Conference Call

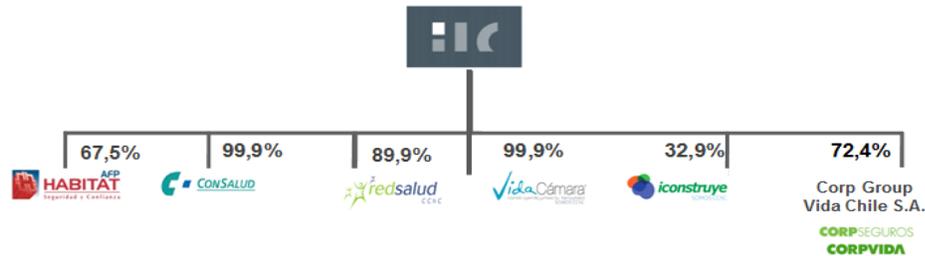
Fecha: Viernes 20 de Marzo, 2015
Hora: 11:30 (Chile); 10:30 am (New York)
Teléfono:

Sin cobro desde Chile: 1230-020-5802
 Sin cobro desde EE.UU.: 1-877-317 6776
 Desde otros países: 1-412-317 6776

Código acceso: ILC



II. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA



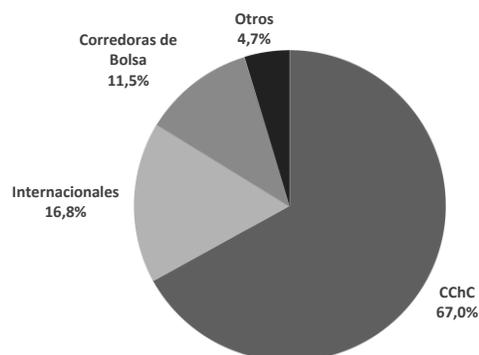
III. RESUMEN EJECUTIVO

La Compañía desarrolla sus negocios en segmentos AFP, Isapre, Seguros, Salud y Otros Negocios.

- **Negocio AFP:** Dicho Negocio incorpora a AFP Habitat y su principal operación comprende la administración de fondos de pensiones, además de otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece el Decreto Ley N°3.500 y sus posteriores modificaciones.
- **Negocio Isapre:** Incorpora a Isapre Consalud y su principal operación comprende la administración de cotizaciones de salud.
- **Negocio Seguros:** Se encuentra compuesto por Compañía de Seguros Vida Cámara S.A., Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A. Sus principales operaciones son entregar servicios previsionales para la administración de la jubilación a través de rentas vitalicias y la cobertura de pensión de jubilación ante de eventos de invalidez y sobrevivencia, además de entregar seguros de salud y vida colectivos e individuales.
- **Negocio Salud:** Incorpora a Red Salud S.A. y su principal operación es la prestación de servicios de salud hospitalarios y ambulatorios. Incluye, entre otras instituciones, a Clínica Tabancura, Clínica Avansalud, Clínica Bicentenario y la red de centros médicos de atención ambulatoria Megasalud.
- **Otros Negocios:** Se encuentra compuesto por la empresa iConstruye, Colegio Nahuelcura de Machalí, inversiones financieras líquidas de la Compañía y propiedades inmobiliarias de renta. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de tecnologías de la información y la administración de activos financieros e inmobiliarios.

IV. ESTRUCTURA PROPIEDAD

Al 31 de Diciembre de 2014, la estructura de la propiedad se distribuye de la siguiente manera, manteniendo un 33% de la compañía flotada en el mercado accionario local.





V. ESTADOS CONSOLIDADOS

Estado de Resultado

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2014, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$69.218 millones, 18,0% inferior a los \$84.405 millones registrados en el mismo período del año anterior, cuyo resultado contiene una utilidad extraordinaria de \$21.857 millones generada a partir de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile y reportada como resultado no operacional actividad no aseguradora durante el año 2013.

b. Análisis del Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía fue de \$104.552 millones, superior en 10,7% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de CGVC, (el cual al mes de diciembre de 2013 consolida con ILC por un período de dos meses) y AFP Habitat.

A continuación se presentan los sectores de negocios definidos por la compañía:

Composición de Resultado Operacional por Segmento Operativo			
<i>Millones de Ch\$</i>	2014	2013	Var.
AFP	78.741	75.919	3,7%
Isapre	6.847	7.070	-3,2%
Seguros	7.757	(357)	2272,8%
Salud	12.538	13.205	-5,0%
Otros Negocios	(1.331)	(1.569)	15,1%
Total	104.552	94.268	10,9%

Negocio AFP: Dicho segmento comprende la operación de AFP Habitat y al mes de diciembre de 2014 presenta un resultado operacional de \$78.741 millones, superior en 3,7% respecto al año anterior, explicado principalmente por un aumento en los Ingresos por Comisiones derivado del incremento en la renta promedio cotizada, como de los saldos de ahorro voluntario administrados y pensiones pagadas.

Negocio Isapre: Asociado a resultados de Isapre Consalud, muestra un resultado de operación de \$6.847 millones al 31 de diciembre de 2014, 3,2% inferior al resultado alcanzado en igual período del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a que durante el presente ejercicio no se reconoció prescripción de documentos asociados a obligaciones que mantenía la Isapre con sus afiliados, dado un cambio de norma aplicado durante el año 2014.

Negocio Seguros: Incluye resultados de operación de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpvida S.A. y Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A, abarcando negocios de seguros individuales, seguros colectivos y de rentas vitalicias. Alcanza un resultado operacional de \$7.757 millones al cierre del año 2014 y cuya variación respecto del año 2013 se debe mayormente, al resultado positivo de la operación de Corpseguros y al hecho de que para efectos de consolidación con ILC, el año 2013 considera el resultado consolidado de Corp Group Vida Chile por un período de dos meses.

Negocio Salud: Asociado al resultado operacional de Red Salud alcanzando \$12.538 millones al mes de diciembre de 2014, inferior a los \$13.205 millones o -5,0% respecto del año anterior, dado un aumento en gastos de administración asociados a remuneraciones, a un ajuste realizado en la estimación de incobrabilidad y al aumento en gasto por depreciación registrado durante el ejercicio.



Otros Negocios: Segmento compuesto por los resultados obtenidos por Sociedad Educacional Machalí S.A, Iconstruye S.A., por el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. Presenta un resultado operacional de -\$1.331 millones durante el año 2014 lo cual representa un 15,1% de mayor resultado respecto del año 2013.

c. Análisis del Resultado No Operacional

A continuación se presentan los sectores de negocios definidos por la compañía:

Composición de Resultado No Operacional por Segmento Operativo			
<i>Millones de Ch\$</i>	<i>2014</i>	<i>2013</i>	<i>Var.</i>
AFP	36.022	19.511	84,6%
Isapre	2.529	2.204	14,8%
Seguros	(8.731)	(113)	-7626,5%
Salud	(10.240)	(7.176)	-42,7%
Otros Negocios	(3.038)	22.198	-113,7%
Total	16.542	36.624	-54,8%

Negocio AFP: Al mes de diciembre de 2014 presenta un resultado no operacional de \$36.022 millones, superior en 84,6% respecto al año anterior, explicado principalmente por un aumento en sus Ingresos Financieros producto de la mayor rentabilidad del Encaje, esto es, por los resultados de las inversiones de los Fondos de Pensiones que administra la Sociedad.

Negocio Isapre: Isapre Consalud muestra un resultado no operacional de \$2.529 millones al 31 de diciembre de 2014, 14,8% superior al resultado alcanzado en igual período del año anterior. Dicha variación se debe a un aumento en Ingresos Financieros ante una mayor rentabilidad proveniente de la cartera de inversiones.

Negocio Seguros: Alcanza un resultado no operacional de -\$8.731 millones al cierre del año 2014 y cuya variación respecto del año 2013 se debe, mayormente, al reconocimiento de intereses y reajustes provenientes de bonos de CGVC y al hecho de que para efectos de consolidación con ILC, el año 2013 contempla el resultado consolidado de Corp Group Vida Chile por un período de dos meses.

Negocio Salud: Asociado al resultado no operacional de Red Salud alcanzando -\$10.240 millones al mes de diciembre de 2014, inferior a los -\$7.176 millones o 42,7% respecto del año anterior. Esto obedece a un aumento en gasto por intereses y reajustes asociados a obligaciones bancarias adquiridas para financiar diferentes obras en construcción, principalmente en Clínica Bicentenario, Inmobiliaria Clínica y Megasalud. Cabe señalar que el aumento en gasto financiero se vio fuertemente impactado durante el año 2014 por la variación de 5,6% del valor de la UF.

Otros Negocios: Presenta un resultado no operacional de -\$3.038 millones durante el año 2014 y la variación respecto del año anterior se explica por el efecto contable reconocido a partir de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile, esto es, una utilidad extraordinaria de \$21.857 millones en 2013.



Balance

Al 31 de Diciembre de 2014 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.841.155 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado <i>Balance</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	2014	2013	2014	2013	
Activos Corrientes	220.764	227.948	363.846	375.687	-3,2%
Activos No Corrientes	767.547	711.867	1.265.013	1.173.246	7,8%
Activos Actividad Aseguradora	4.852.844	4.333.650	7.998.096	7.142.398	12,0%
Total Activos	5.841.155	5.273.465	9.626.955	8.691.331	10,8%
Pasivos corrientes	214.448	173.280	353.437	285.587	23,8%
Pasivos no corrientes	430.149	393.081	708.939	647.847	9,4%
Pasivos Actividad Aseguradora	4.508.435	3.989.207	7.430.466	6.574.713	13,0%
Patrimonio total	688.123	717.897	1.134.113	1.183.184	-4,1%
Total Pasivos y Patrimonio	5.841.155	5.273.465	9.626.955	8.691.331	10,8%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2014 de Ch\$606,75

a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzan \$220.764 millones al 30 de diciembre de 2014 y \$227.948 millones al 30 de diciembre de 2013. La disminución reflejada se explica mayormente por pago de dividendos registrados durante el periodo por parte de Habitat.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzan \$767.547 millones al 31 de diciembre de 2014 y \$711.867 millones al 31 de diciembre de 2013. La variación se explica por el aumento del activo financiero asociado al encaje en Habitat dado el mejor desempeño en la rentabilidad de los fondos de pensiones. Adicionalmente, existe un aumento de propiedades, planta y equipos en Redsalud.

c. Activos actividad aseguradora

Los activos actividad aseguradora de ILC alcanzan \$4.852.844 millones al 31 de diciembre de 2014 y \$4.333.650 millones al 31 de diciembre de 2013. El aumento se debe a un mayor efectivo y a inversiones financieras e inmobiliarias de CGVC, asociado a las ventas de rentas vitalicias del periodo y al impacto positivo de la inflación y del tipo de cambio.

d. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.841.155 millones, superiores en un 10,8% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2013. Lo anterior se debe principalmente a la mayor generación de reservas previsionales en Corp Group Vida Chile asociado a la venta de rentas vitalicias del periodo y a un aumento en sus obligaciones financieras con bancos.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$491.129 millones, superior en un 3,1% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2013. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$196.994 millones, inferior en \$44.325 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2013 producto de la compra por parte de CGVC del porcentaje de propiedad Mass Mutual mantenía en Corpvida.



VI. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	140.504	129.379	8,6%	35.869	33.440	7,3%
Costo de ventas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	140.504	129.379	8,6%	35.869	33.440	7,3%
Otros ingresos (gastos)	(90)	(157)	35,7%	(19)	(32)	54,6%
Gasto de Administración y Venta	(59.755)	(53.656)	11,4%	(17.161)	(14.040)	22,2%
Resultado Operacional	80.659	75.566	6,7%	18.689	19.369	-3,5%
Ingresos financieros	1.446	2.408	-40,0%	276	218	26,4%
Costo financiero	(76)	(29)	158,4%	(32)	(13)	152,1%
Rentabilidad del encaje	32.089	14.649	119,0%	4.380	6.522	-32,8%
Participación en asociadas	2.161	2.042	5,8%	565	536	5,3%
Otros	1.028	3.338	-69,2%	501	717	-30,1%
Ganancia Antes de Impuestos	117.307	97.975	19,7%	24.378	27.350	-10,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(22.777)	(18.502)	23,1%	(5.167)	(5.089)	1,5%
Ganancia Habitat	94.530	79.473	18,9%	19.212	22.261	-13,7%
Ganancia Habitat antes de encaje	62.441	64.824	-3,7%	14.832	15.739	-5,8%
EBITDA Habitat	120.825	99.463	21,5%	24.930	27.966	-10,9%
EBITDAE^(*) Habitat	88.736	84.814	4,6%	20.551	21.444	-4,2%

(*) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat.

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, aumentaron un 8,6% en comparación con el año 2013. Este avance de \$11.125 millones responde principalmente al incremento de la renta promedio imponible presentado por los cotizantes de AFP Habitat, la cual aumentó un 8,8% comparado con el promedio mensual del año 2013.

Habitat Perú reportó ingresos por \$2.885 millones y al 31 de diciembre de 2014 se alcanzaron 400.388 afiliaciones, registrando una participación de mercado de 7,0% y un fondo administrado que asciende a US\$ 169 millones.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$59.755 millones, mayores en un 11,4% respecto al 2013. Esto se encuentra explicado en primer lugar a mayores gastos de personal (+12,8%) que responde a un aumento en la dotación, y principalmente a los gastos incurridos por este concepto en la filial de Perú, el cual alcanza un monto de \$2.565 millones, mayor en 58,0% respecto al período comparable. Además, se suma el incremento de 109,0% en los gastos de comercialización.

Rentabilidad del Encaje

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los fondos de pensiones, las AFP deben mantener un activo denominado Encaje equivalente al uno por ciento (1%) de cada tipo de fondo de pensiones que administre.

La rentabilidad del Encaje alcanzó durante el año \$32.089 millones cifra que supera en 119,0% a la obtenida el año anterior.

Memorandum de Entendimiento entre ILC y Prudential Financial Inc.

ILC, controlador de AFP Habitat con un 67,48% de la propiedad a través de las sociedades Inversiones Previsionales Dos S.A. e Inversiones la Construcción Ltda. suscribió un Memorandum de Entendimiento con Prudential Financial Inc, con el propósito de que esta última adquiera el 50% de la participación de ILC en la AFP, después de un lanzamiento de una Oferta Pública de acciones voluntaria por hasta el 13,1% de las acciones de la compañía.

En la OPA el precio de compra que se ofrecerá es de \$925 por acción, menos los dividendos que se distribuyan en el período excluyendo el dividendo provisorio de hasta \$10 por acción que Habitat ha distribuido históricamente en enero de cada año.



Actualmente, se está llevando a cabo el proceso de Due Dilligence correspondiente. Aún no se concreta el cierre de la operación, ya que esta está sujeta al cumplimiento de condiciones regulatorias y al lanzamiento de la OPA. De concretarse la operación, se implementaría en el segundo o tercer trimestre del presente año.

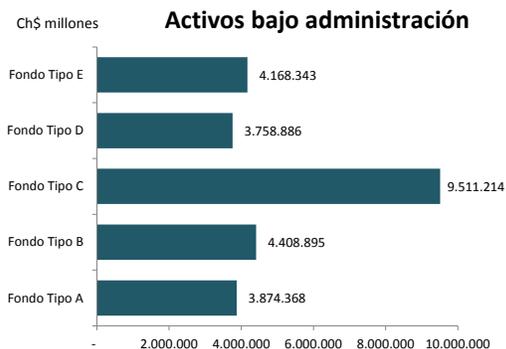
Datos operacionales

Al 31 de diciembre de 2014, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un cuarto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones administrados

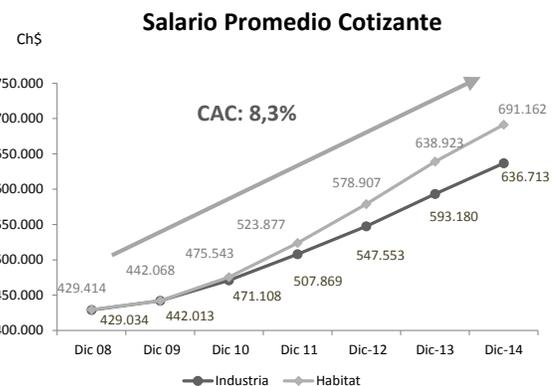
	AFP Habitat dic-14	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.075.466	21,3%
N° Cotizantes	1.222.599	22,3%
Cotizante/Afiliados	58,9%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	25.721.705	25,9%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

En relación a los activos administrados de Habitat, podemos ver que la mayor parte de estos se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo D. De forma paralela, vemos que el salario promedio por cotizante ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria.



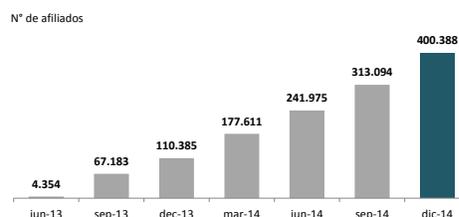
Fuente: Superintendencia de Pensiones



La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las cotizaciones obligatorias. A pesar de esto, los productos de Ahorro Previsional Voluntario (APV), Cuenta de Ahorro Voluntaria (CAV) y Retiro programado han mostrado un crecimiento significativo en los últimos períodos.



Al 31 de diciembre de 2014, AFP Habitat Perú tiene una participación de mercado de 7,0% de las afiliaciones, registrando 400.388 afiliados activos.





Consalud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	339.315	312.320	8,6%	87.210	82.724	5,4%
Costo de ventas	(287.658)	(266.407)	8,0%	(76.549)	(69.624)	9,9%
Ganancia Bruta	51.657	45.913	12,5%	10.662	13.100	-18,6%
Otros Ingresos	1.705	2.321	-26,5%	444	406	9,5%
Gasto de Administración y Venta	(46.516)	(41.164)	13,0%	(11.878)	(9.343)	27,1%
Resultado Operacional	6.847	7.070	-3,2%	(771)	4.163	118,5%
Ingresos financieros	3.302	2.899	13,9%	723	793	-8,8%
Costos financieros	(812)	(719)	13,0%	(227)	(199)	14,2%
Participación en asociadas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Otros	40	24	-64,5%	60	25	138,9%
Resultado No Operacional	2.529	2.204	14,8%	555	619	-10,3%
Ganancia Antes de Impuestos	9.376	9.274	1,1%	(216)	4.782	-104,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.117)	(1.273)	66,2%	285	(859)	-133,2%
Ganancia Total del Periodo	7.259	8.000	-9,3%	69	3.923	98,2%
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Ganancia Consalud	7.259	8.000	-9,3%	69	3.923	98,2%
EBITDA^(*) Consalud	11.872	11.735	1,2%	398	5.384	92,6%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 8,6% de los ingresos operacionales de Consalud responde principalmente al aumento de la tarifa GES de UF 0,164 a UF 0,325 por beneficiario efectiva desde Julio de 2013; además del aumento del tope imponible que subió de 70,3 a 72,3 UF, lo que aumenta las cotizaciones de los afiliados por concepto de 7% de las rentas que superan dicho tope. Finalmente, al avance del valor de la UF dado que el 85% de nuestros afiliados tienen modalidad de cotización pactada en UF.

Costo de ventas

El 8,0% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de 14,8% en costo de licencias médicas, derivado de la mayor frecuencia por afiliado y a al alto crecimiento en el número de días solicitadas por afiliado. Además, se observó un avance de 6,1% en Costo de Salud el cual se explica por los aumentos en frecuencias de las prestaciones ambulatorias y hospitalarias por beneficiario y reajustes de precio con los prestadores de salud.

Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 13,0% en los gastos de administración y ventas, responde a un aumento en los gastos legales y notariales asociados a las costas judiciales originadas por los recursos de protección interpuestos por los afiliados. A esto se suma, una mayor comisión de ventas y cobranza asociada a la comercialización de nuevos planes y a un alza en los gastos de personal. Finalmente, en mayo de 2014 se efectuó una venta de cartera vencida y en septiembre se reconocieron pasivos por excesos prescritos.

Datos Operacionales

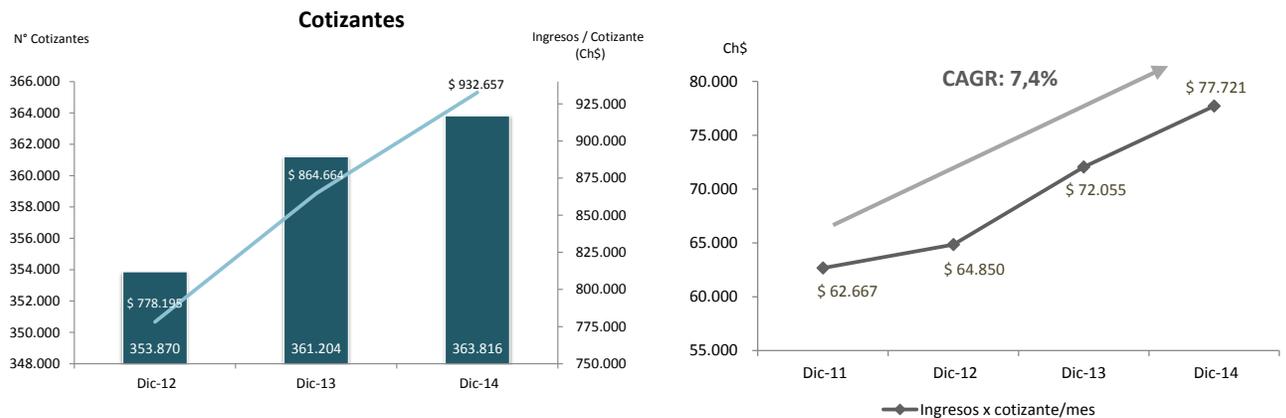
Podemos ver que en los últimos periodos un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Isapre Consalud, tanto en su componente obligatorio como en la voluntaria. Esto se debe mayormente al aumento del salario imponible.

Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14
Contribuciones obligatorias	182.697	208.126	231.374	244.203
Contribuciones voluntarias	62.748	66.793	80.426	94.464
Otras	3.353	461	520	649
Total	248.798	275.380	312.320	339.315

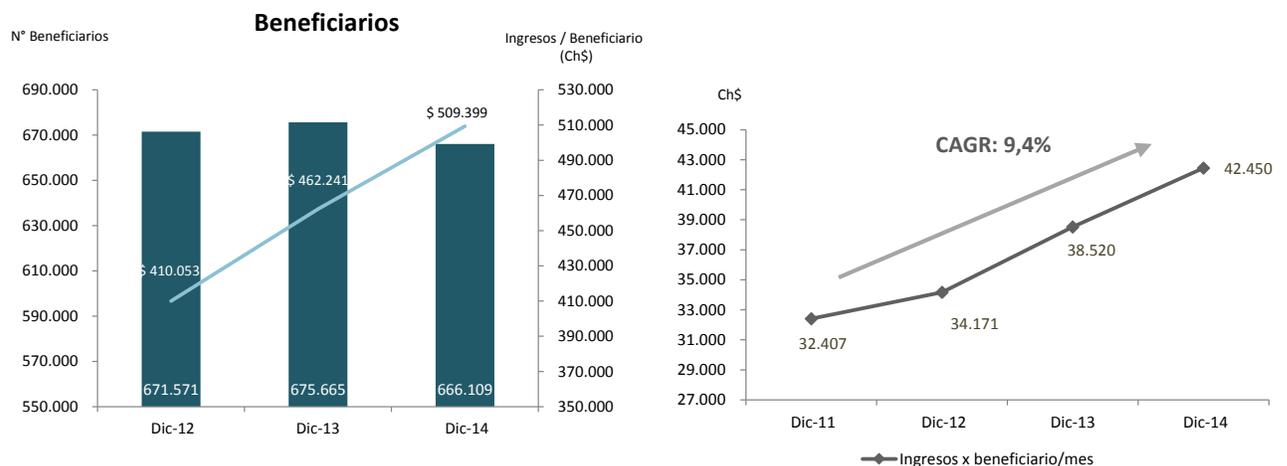
Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud Diciembre 2014



Además de mostrar en los últimos periodos un leve aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando los \$932.657 a diciembre de 2014, lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$77.721.



En relación a los beneficiarios, estos muestran una disminución, registrando un ingreso por beneficiario de \$509.399 a diciembre de 2014, lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$42.450.



En el ámbito de los costos de explotación, se observa una tendencia al alza en cada una de las partidas que lo componen, destacando el avance en el número de licencias médicas y en el valor promedio de las prestaciones ambulatorias.

		2014	2013	Var.	4Q14	4Q13	Var.
Bonificaciones Hospitalarias	Nº de Prestaciones Hospitalarias	2.694.426	2.664.697	1,1%	712.039	765.332	-7,0%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 42.140	\$ 40.862	3,1%	\$ 41.604	\$ 35.633	16,8%
	Bonificación Hospitalaria Total (\$MM)	\$ 113.542	\$ 108.885	4,3%	\$ 29.624	\$ 27.271	8,6%
Bonificaciones Ambulatorias (*)	Nº Prestaciones Ambulatorias	11.395.848	16.343.130	-30,3%	3.290.072	8.526.341	-61,4%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 8.986	\$ 5.794	55,1%	\$ 8.285	\$ 2.910	184,7%
	Bonificación Ambulatoria Total (\$MM)	\$ 102.406	\$ 94.692	8,1%	\$ 27.258	\$ 24.814	9,8%
Licencias Médicas	Nº Licencias Médicas	293.385	240.511	22,0%	77.283	47.257	63,5%
	Valor Promedio Prestación	\$ 231.863	\$ 246.281	-5,9%	\$ 241.227	\$ 345.365	-30,2%
	SIL (\$MM)	\$ 68.025	\$ 59.233	14,8%	\$ 18.643	\$ 16.321	14,2%

(*) Incluye prestaciones dentales

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud Diciembre 2014



Red Salud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	213.002	192.426	10,7%	55.572	50.494	10,1%
Costo de ventas	(168.689)	(150.597)	12,0%	(45.382)	(38.871)	16,7%
Ganancia Bruta	44.313	41.829	5,9%	10.190	11.623	-12,3%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(31.775)	(28.624)	11,0%	(8.391)	(8.505)	-1,3%
Resultado Operacional	12.538	13.205	-5,0%	1.798	3.118	-42,3%
Ingresos financieros	420	1.151	-63,5%	106	107	-1,1%
Costos financieros	(7.504)	(7.024)	6,8%	(2.034)	(1.722)	18,1%
Participación en asociadas	1.716	435	294,7%	1.459	(422)	445,4%
Otros	(4.873)	(1.738)	-64,3%	(1.665)	(800)	-52,0%
Resultado No Operacional	(10.240)	(7.176)	-29,9%	(2.134)	(2.837)	32,9%
Ganancia Antes de Impuestos	2.298	6.029	-61,9%	(336)	281	-219,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	391	(1.259)	131,1%	534	(23)	2433,7%
Ganancia Total del Periodo	2.690	4.770	-43,6%	198	258	-23,1%
Interés Minoritario	(584)	(976)	-	(147)	(602)	-
Ganancia Red Salud	2.106	3.794	-44,5%	51	(344)	115,0%
EBITDA(*) Red Salud	24.234	23.599	2,7%	5.735	5.051	13,5%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de operación aumentaron un 10,7%, producto de un aumento en la actividad. A nivel de subsidiaria se observó en Megasalud un mayor ingreso por las prestaciones de laboratorio, servicio propio de los centros, además de los ingresos asociados a prestaciones dentales producto de convenios, en Clínica Avansalud se observa un avance general en la actividad y en menor medida un aumento en las tarifas. Por su parte, Clínica Tabancura mayor nivel de actividad ambulatoria y número de cirugías. Clínica Bicentenario presentó un aumento en ventas, dada la mayor ocupación y un cambio en el mix de clientes. Finalmente, Oncored presenta un aumento en los ingresos por nuevos convenios con Fonasa y Cruz Blanca, y a un aumento en la actividad Oncológica con Isapre Consalud. A nivel consolidado, se observó un avance de un avance de 7% en los ingresos del segmento hospitalario y 14% en el segmento ambulatorio.

Costo de ventas

El 12,0% del aumento en costos es resultado de un mayor gasto de personal operativo y honorarios médicos, además de insumos, producto de la mayor actividad. Además, se registró un incremento en la depreciación producto de las adiciones de nuevo equipamiento médico en el nuevo centro médico de Quilicura de Megasalud, así como de un resonador y equipamiento para los centros dentales, lo que se suma a la habilitación de nuevos pisos en Clínica Bicentenario y Centro Médico.

Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 11,0% en los gastos de administración y ventas se explica principalmente por un aumento en la dotación de personal administrativo y reajuste en las remuneraciones, deterioro en cuentas por cobrar y en menor medida por gasto en publicidad y comunicaciones.

Datos Operacionales

Durante todo este año, Red Salud ha mostrado un avance en sus números operacionales, esto producto del aumento en la actividad de sus centros ambulatorios y clínicas, en especial Bicentenario y Avansalud.

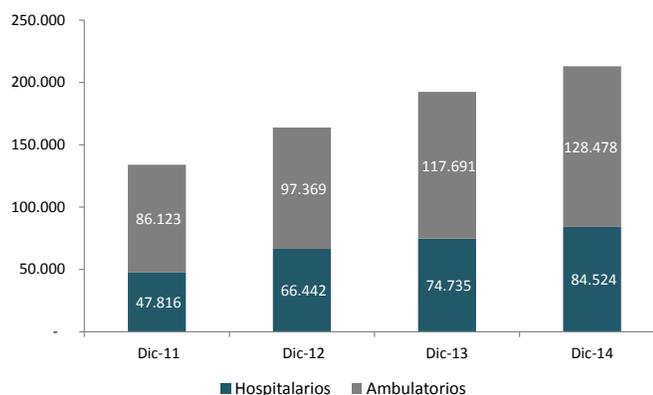
Datos operacionales (*)	Dic-13	Dic-14
Emergencias	132.077	135.202
Egresos	52.577	53.235
Días cama	129.137	143.732

(*) Incluye clínicas Bicentenario, Avansalud, Tabancura e Iquique

Dic-14	Ocupación promedio	Promedio días de estadía
Tabancura	74,2%	3,3
Avansalud	67,0%	1,5
Bicentenario	80,5%	3,5
Iquique	56,7%	2,4



En términos de ingresos, podemos ver que existe un aumento en los últimos periodos, incrementando la exposición en el negocio hospitalario.



Dentro de nuestras clínicas, podemos ver la evolución de los resultados a diciembre en cada una de ellas:

Estado de Resultados (Dic-14) <i>Millones de Ch\$</i>	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Ingresos de actividades ordinarias	90.323	35.216	34.310	42.881	6.896
Costo de ventas	(73.151)	(26.388)	(26.181)	(36.158)	(4.481)
Ganancia Bruta	17.173	8.828	8.129	6.723	2.415
Gasto de Administración y Venta	(11.670)	(4.687)	(5.501)	(6.603)	(1.549)
Resultado Operacional	5.503	4.142	2.628	121	866
Resultado Neto	4.531	2.034	1.656	(2.135)	484
EBITDA (*)	8.622	6.626	4.054	2.363	1.190
Mg. EBITDA	9,5%	18,8%	11,8%	5,5%	17,3%

(*) EBITDA calculado como resultado operacional menos depreciación y amortización

Estado de Resultados (Dic-13) <i>Millones de Ch\$</i>	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Ingresos de actividades ordinarias	84.320	31.565	31.949	36.204	6.499
Costo de ventas	(65.827)	(24.508)	(24.279)	(31.819)	(4.323)
Ganancia Bruta	18.493	7.057	7.671	4.385	2.176
Gasto de Administración y Venta	(11.079)	(4.055)	(4.843)	(4.517)	(1.539)
Resultado Operacional	7.414	3.002	2.828	(132)	637
Resultado Neto	5.658	1.328	1.953	(2.575)	440
EBITDA (*)	10.382	5.277	4.159	1.884	836
Mg. EBITDA	12,3%	16,7%	13,0%	5,2%	12,9%

(*) EBITDA calculado como resultado operacional menos depreciación y amortización

En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

Número de Boxes médicos	
Total	755
Megasalud	587
Tabancura	51
Avansalud	62
Bicentenario	55
Iquique	-

Número de Camas	
Total	1.235
Tabancura	143
Avansalud	103
Bicentenario	239
Iquique	61
Clínicas Regionales*	689

*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales



Vida Cámara Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Resultado SIS Chile (*)	(4.898)	(3.857)	-27,0%	(2.539)	(2.844)	10,7%
Resultado SIS Perú (*)	(3.406)	-	-	(165)	-	-
Resultado Salud y Vida (*)	6.307	3.688	71,0%	1.821	(46)	4091,8%
Ganancia Bruta	(1.997)	(169)	-1084,7%	(883)	(2.890)	69,4%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(4.906)	(1.935)	153,6%	(131)	1.311	-110,0%
Resultado Operacional	(6.903)	(2.103)	-228,2%	(1.015)	(1.578)	55,5%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(274)	(10)	-2635,0%	(184)	(67)	-63,7%
Diferencias de cambio	611	55	1008,0%	(247)	55	-547,8%
Resultado No Operacional	337	45	646,5%	(431)	(12)	-3596,7%
Ganancia Antes de Impuestos	(6.566)	(2.058)	-219,0%	(1.446)	(1.590)	9,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	2.408	597	303,2%	473	518	-8,7%
Ganancia Total del Periodo	(4.158)	(1.461)	-184,6%	(973)	(1.072)	9,2%
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Ganancia Vida Cámara	(4.158)	(1.461)	-184,6%	(973)	(1.072)	9,2%

Ganancia Bruta

La caída de 1084,7% a diciembre de 2014, responde a que si bien, hubo un avance en la recaudación de primas tanto por SIS Chile, Perú y Salud y Vida, esto se vio contrarrestado principalmente, por un avance en la siniestralidad de SIS Perú y SIS Chile a lo que se suman los costos asociados a la constitución de reserva técnica del nuevo contrato SIS Chile que comenzó a operar en agosto 2014. Finalmente, este aumento responde, en menor medida, al mayor nivel de seguros intermediados por corredores, principalmente el de desgravamen.

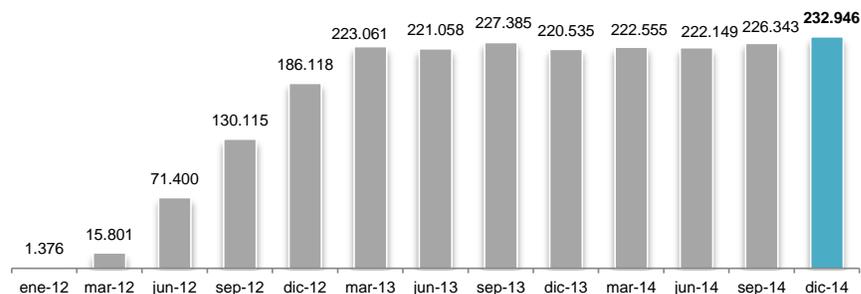
Cabe recordar que el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia tanto en Chile como en Perú se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs.

Gastos de Administración y Ventas

El 153,6% de incremento en los Gastos de Administración responde a los gastos de personal de la filial en Perú y a indemnizaciones en Chile.

Datos operacionales

En los últimos períodos Vida Cámara ha mostrado un crecimiento estable en el número de beneficiarios en el negocio de seguro complementario de salud, alcanzando a diciembre de 2014, 232.946 beneficiarios.





CORP GROUP VIDA CHILE S.A.

CORPSEGUROS CORPVIDA

Corp Group Vida Chile Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(548)	(65)	-741,5%	(134)	(33)	-75,5%
Resultado No Operacional	(10.723)	(7.287)	-47,1%	(3.214)	(2.341)	-27,2%
Ganancia Antes de Impuestos	(11.270)	(7.353)	-53,3%	(3.348)	(2.374)	-29,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	4.375	9	46132,7%	255	7	3487,8%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(6.895)	(7.343)	6,5%	(3.092)	(2.367)	-30,7%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividades aseguradora	287.097	309.564	-7,3%	68.682	69.753	-1,5%
Ingreso neto por intereses y reajustes	217.805	193.420	12,6%	52.308	68.902	-24,1%
Costo de ventas	(473.963)	(480.193)	-1,3%	(113.665)	(113.509)	0,1%
Ganancia Bruta	30.939	22.791	35,8%	7.325	25.146	-70,9%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(15.731)	(36.675)	-57,1%	(4.560)	(17.247)	-73,6%
Resultado Operacional	15.208	(13.884)	209,5%	2.764	7.899	-65,0%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	1.654	1.116	48,3%	(921)	1.409	-165,4%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	1.654	1.116	48,3%	(921)	1.409	-165,4%
Ganancia Antes de Impuestos	16.862	(12.768)	232,1%	1.843	9.308	-80,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.257)	7.617	116,5%	(46)	2.029	102,3%
Ganancia Actividad Aseguradora	15.605	(5.151)	402,9%	1.797	11.337	-84,1%
Ganancia (Pérdida)	8.710	(12.494)	169,7%	(1.295)	8.970	-114,4%
Interés Minoritario	(1.630)	(2.983)	45,4%	0	(225)	-100,1%
Ganancia CGVC (*)	10.340	(9.511)	208,7%	(1.295)	9.195	-114,1%

(*) ILC consolida desde el 1 de noviembre de 2013

Ingresos de Actividades Ordinarias

La disminución de 7,3% en los ingresos netos de actividades aseguradoras, responde a una menor recaudación de primas asociadas principalmente al negocio Renta Vitalicia por parte de Corpseguros y Corpvida.

Por su parte, en la línea de Ingreso neto por intereses y reajustes, se observa un avance de 12,6% se debe en su mayoría al mejor resultado en la cartera de renta fija por crecimiento de dicha cartera y cambios en su composición. Por su parte, en la cartera de renta variable si bien se observó menores retornos en la cartera de Corpvida, esta se vio compensada por menores pérdidas en la cartera de Corpseguros.

Costo de ventas

La disminución de 1,3% en los costos de ventas, responde principalmente a menores reservas asociadas al negocio rentas vitalicias producto del menor volumen de ventas.

Gastos de Administración y Ventas

El retroceso en 57,1% en los gastos de administración y ventas, responde principalmente a una disminución en los deterioros de inversiones locales e internacionales realizadas el 2013.



A continuación, los estados de resultados resumidos de las compañías filiales de Corp Group Vida Chile S.A.

Corpseguros S.A.	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
<i>Estado de Resultados</i>						
Ingresos por Primas	38.594	41.005	-5,9%	9.454	8.960	5,5%
<i>Rentas Vitalicias</i>	37.005	39.297	-5,8%	9.058	8.547	6,0%
<i>Créditos de Consumo</i>	1.589	1.708	-7,0%	396	413	-4,2%
Resultado de Inversiones	95.990	78.598	22,1%	23.081	28.743	-19,7%
Reservas y Siniestros	(114.723)	(114.709)	0,0%	(28.690)	(25.792)	11,2%
Ganancia Bruta	19.861	4.894	305,8%	3.845	11.911	-67,7%
Gasto de Administración y Venta	(3.911)	(3.588)	9,0%	(996)	(922)	8,0%
Resultado Operacional	15.950	1.306	1121,2%	2.849	10.989	-74,1%
Resultado No Operacional	712	484	47,1%	(73)	854	-108,5%
Ganancia Antes de Impuestos	16.661	1.790	830,8%	2.776	11.843	-76,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.707)	3.383	180,0%	(1.200)	(80)	1407,5%
Ganancia Corpseguros S.A. (*)	13.954	5.173	169,8%	1.576	11.763	-86,6%

(*) ILC consolida desde el 1 de noviembre de 2013.

Corpvida S.A.	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
<i>Estado de Resultados</i>						
Ingresos por Primas	263.527	275.451	-4,3%	63.184	64.838	-2,6%
<i>Rentas Vitalicias</i>	209.813	219.615	-4,5%	48.565	52.227	-7,0%
<i>Vida Individual</i>	45.882	37.810	21,3%	13.348	11.188	19,3%
<i>Corporativo</i>	6.000	16.424	-63,5%	788	995	-20,8%
<i>Créditos de Consumo</i>	1.832	1.603	14,3%	483	428	12,7%
Resultado de Inversiones	110.331	94.113	17,2%	27.181	33.655	-19,2%
Reservas y Siniestros	(359.753)	(358.565)	0,3%	(90.207)	(85.627)	5,3%
Ganancia Bruta	14.104	10.999	28,2%	158	12.866	-98,8%
Gasto de Administración y Venta	(14.700)	(13.965)	5,3%	(4.270)	(4.391)	-2,8%
Resultado Operacional	(595)	(2.966)	79,9%	(4.112)	8.475	-148,5%
Resultado No Operacional	796	(10.670)	107,5%	3.179	(10.087)	131,5%
Ganancia Antes de Impuestos	201	(13.636)	101,5%	(933)	(1.612)	42,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.450	3.548	-59,1%	1.154	1.422	18,8%
Ganancia Corpvida S.A. (*)	1.651	(10.089)	116,4%	221	(190)	216,5%

(*) ILC consolida desde el 1 de noviembre de 2013.



DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En términos de deuda financiera, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo. Aquí destacan los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011, los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012 y los Bonos de Corp Group Vida Chile (Series A y B) emitidos el año 2009.

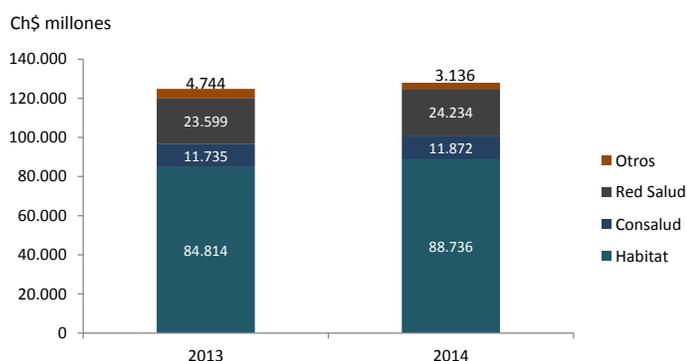
Cabe destacar que ILC mantiene una clasificación de riesgo local por Feller-Rate y Humphreys de AA+.

<i>Deuda Financiera</i> <i>(Ch\$ millones)</i>	<i>ILC</i>	<i>Habitat</i>	<i>Vida</i> <i>Cámara</i>	<i>Corp Group</i> <i>Vida Chile S.A.</i>	<i>C. Machalí</i>	<i>Consalud</i>	<i>Red Salud</i>	<i>TOTAL</i>
Corto Plazo	19.082	49	1.602	144.945	840	632	31.743	198.893
Bonos	1.901	-	-	12.271	-	-	1.257	15.430
Prestamos bancarios	17.180	-	1.602	132.674	840	632	26.577	179.505
Leasing financiero	-	49	-	-	-	-	3.909	3.958
Largo Plazo	145.573	216	-	108.040	2.842	515	113.748	370.934
Bonos	57.573	-	-	94.716	-	-	46.386	198.675
Prestamos bancarios	88.000	-	-	13.324	2.842	515	20.334	125.014
Leasing financiero	-	216	-	-	-	-	47.028	47.244
Total	164.654	265	1.602	252.985	3.682	1.147	145.491	569.827

<i>Clasificación de Riesgo</i>	<i>dic-14</i>
Feller-Rate	AA+
Humphreys	AA+

<i>Covenant</i>	<i>dic-14</i>
Deuda Fin. Neta/ Patrimonio Total	0,55x
Límite	< 1x

El EBITDA consolidado de la actividad no aseguradora de ILC al cierre de 2014 fue de \$127.978 millones, que comparado con los \$124.891 millones del mismo periodo del año anterior, representa un incremento de 2,5%. Por su parte, la utilidad neta de la actividad aseguradora alcanzó \$11.447 millones, mayor en \$2.790 millones a lo reportado el 2013. El EBITDA por negocio no asegurador se descompone de la siguiente forma:



El siguiente cuadro refleja los dividendos estimados que nuestras principales filiales entregarían a ILC al cierre del año 2014:

<i>Dic-14</i>	<i>Utilidad</i> <i>Distribuible</i> <i>(\$mm)</i>	<i>Política de</i> <i>Dividendos**</i> <i>%</i>	<i>Propiedad %</i>	<i>Dividendo a</i> <i>ILC (\$mm)</i>
Habitat	58.518	90%	67,5%	35.539
Red Salud	2.106	100%	89,9%	1.893
Consalud*	9.370	100%	99,9%	9.361
Vida Cámara	(4.158)	100%	99,9%	-
CGVC	10.340	30%	72,4%	2.246
Total	76.176			49.039

(*) De acuerdo a regulación de Superintendencia de Salud.

Fuente: FEFI Consalud Diciembre de 2014

(**) De acuerdo a la política vigente de cada filial a Diciembre de 2014



VII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Ingresos de actividades ordinarias	700.049.973	645.993.221
Costo de ventas	(460.334.026)	(421.705.877)
Ganancia bruta	239.715.947	224.287.344
Otros ingresos por función	1.705.114	2.407.176
Gastos de administración	(144.481.087)	(134.327.040)
Otros gastos por función	(2.249.600)	(1.010.937)
Otras ganancias (pérdidas)	1.556.640	3.237.091
Ingresos financieros	43.297.869	25.877.154
Costos financieros	(21.713.005)	(13.473.877)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	4.334.763	3.295.417
Diferencias de cambio	103.191	389.229
Resultado por unidades de reajuste	(11.471.619)	(2.687.359)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	21.857.362
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	110.798.213	129.851.560
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.741.399)	(20.870.183)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	90.056.814	108.981.377
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	90.056.814	108.981.377
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	237.161.255	38.151.296
Gastos por intereses y reajustes	(16.209.488)	9.785.803
Ingresos netos por intereses y reajustes	220.951.767	47.937.099
Prima retenida neta	377.125.845	83.263.532
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(11.287.651)	(1.995.402)
Total ingresos explotación aseguradora	365.838.194	81.268.130
Producto de inversiones	0	0
Costo de siniestros	(520.072.596)	(102.868.505)
Costo de intermediación	(18.985.547)	(4.224.390)
Costo de administración	(15.780.536)	(3.512.953)
Total costo explotación aseguradora	(554.838.679)	(110.605.848)
Remuneraciones y gastos del personal	(15.418.417)	(5.156.571)
Gastos de administración	(3.299.086)	(2.351.533)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.720.303)	(256.284)
Deterioros	(888.304)	(3.862.665)
Otros gastos operacionales	(2.320.352)	(7.127.992)
Resultado por inversiones en sociedades	0	0
Resultado por unidad de reajuste	1.380.064	1.310.667
Diferencias de cambio	610.959	55.142
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	10.295.843	1.210.145
Gasto por impuestos a las ganancias	1.151.548	1.579.812
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	11.447.391	2.789.957
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	11.447.391	2.789.957
Ganancia (pérdida) total	101.504.205	111.771.334
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	69.217.722	84.404.721
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	32.286.483	27.366.613



ACTIVOS

ACTIVOS	31.12.2014	31.12.2013
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
<i>Activos corrientes:</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	75.224.233	125.781.629
Otros activos financieros corrientes	58.799.704	25.376.191
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.133.050	12.332.372
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	56.339.121	55.173.480
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.048.764	3.074.411
Inventarios	2.362.875	2.137.993
Activos no corrientes y grupos de desapropiación mantenidos para la venta	3.451.359	-
Activos por impuestos corrientes	7.404.526	4.072.108
Activos corrientes totales	220.763.632	227.948.184
<i>Activos no corrientes:</i>		
Otros activos financieros no corrientes	276.315.237	243.100.996
Otros activos no financieros no corrientes	26.354.613	24.581.850
Derechos por cobrar no corrientes	3.851.991	2.171.473
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	1.727.611	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	38.101.390	35.792.947
Activos intangibles distintos de la plusvalía	68.265.109	70.187.733
Plusvalía	101.561.871	101.561.871
Propiedades, Planta y Equipo	221.913.036	205.929.411
Propiedad de inversión	17.267.411	22.749.445
Activos por impuestos diferidos	12.188.631	5.791.111
Total de activos no corrientes	767.546.900	711.866.837
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	988.310.532	939.815.021
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	118.942.548	47.986.132
Inversiones financieras	3.805.512.232	3.511.477.263
Inversiones inmobiliarias y similares	619.772.372	523.157.018
Inversiones cuenta única de inversión	121.992.117	99.200.120
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	16.405.946	15.358.384
Deudores por primas asegurados	21.232.098	8.389.380
Deudores por reaseguros	48.144.108	41.509.155
Inversiones en sociedades	1.745.460	-
Intangibles	24.108.557	23.610.266
Activo fijo	1.073.547	1.425.932
Impuestos corrientes	6.546.181	6.807.431
Impuestos diferidos	23.390.341	23.112.608
Otros activos	43.978.958	31.616.478
Total activos actividad aseguradora	4.852.844.465	4.333.650.167
TOTAL DE ACTIVOS	5.841.154.997	5.273.465.188

El efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, se compone de M\$ 547.493 correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 74.676.740 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de M\$ 58.143.802 correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 655.902 de sus subsidiarias.



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014	31.12.2013
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
<i>Pasivos corrientes</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros pasivos financieros corrientes	65.082.293	42.796.787
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	97.221.484	84.015.658
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.325.249	648.523
Otras provisiones a corto plazo	36.206.832	32.989.370
Pasivos por Impuestos corrientes	597.635	124.884
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13.331.830	12.289.851
Otros pasivos no financieros corrientes	682.485	415.001
Pasivos corrientes totales	214.447.808	173.280.074
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	370.933.943	353.751.623
Pasivos no corrientes	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-
Otras provisiones no corrientes	35.904	67.306
Pasivo por impuestos diferidos	58.715.652	38.818.560
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	463.127	443.663
Total de pasivos no corrientes	430.148.626	393.081.152
Total pasivos actividad no aseguradora	644.596.434	566.361.226
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previonales	4.157.355.251	3.775.089.889
Reserva seguros no previonales	170.200.619	144.680.468
Primas por pagar	7.635.285	578.116
Obligaciones con bancos	133.810.436	51.681.026
Otras obligaciones financieras	-	923.991
Impuestos corrientes	1.210.306	1.053.452
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	1.096.068	901.495
Otros pasivos	37.127.378	14.298.826
Total pasivos actividad aseguradora	4.508.435.343	3.989.207.263
Total Pasivos	5.153.031.777	4.555.568.489
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	153.797.325	133.954.946
Primas de emisión	469.968	469.968
Otras reservas	97.009.179	102.299.676
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	491.128.759	476.576.877
Participaciones no controladoras	196.994.461	241.319.822
Patrimonio total	688.123.220	717.896.699
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.841.154.997	5.273.465.188



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2014	31.12.2013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	721.234.899	637.740.175
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	44.062.987	40.360.175
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Otros cobros por actividades de operación	30.484.671	26.673.629
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(199.485.843)	(191.020.393)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(120.539.200)	(85.790.906)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(356.119.966)	(314.499.211)
Otros pagos por actividades de operación	(2.269.939)	(2.792.829)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	3.425.082	3.841.138
Intereses pagados	(585.117)	(718.912)
Intereses recibidos	668.600	1.552.623
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(27.446.525)	(25.207.739)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.354.574)	18.872.558
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	92.075.075	109.010.308
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	395.105.278	81.179.295
Ingresos por siniestros reasegurados	13.537.697	2.361.156
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	856	(108)
Ingresos por activos financieros a valor razonable	2.000.851.189	379.952.325
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	1.302.722.476	257.387.744
Intereses recibidos	3.539.662	147.728
Otros ingresos de la actividad aseguradora	2.739.846	1.312.568
Préstamos y partidas por cobrar	690.101	103.570
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(6.620.902)	(1.043.136)
Pago de rentas y siniestros	(392.988.586)	(90.334.480)
Egresos por intermediación de seguros directos	(16.679.886)	-
Egresos por comisiones reaseguros	-	(4.965.931)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(2.034.627.194)	(360.237.020)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(1.193.290.576)	(213.566.556)
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(14.514.301)	(3.104.258)
Egresos por impuestos	(8.081.743)	(9.072.237)
Otros	(50.005.217)	5.352.774
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	2.378.700	45.473.434
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	94.453.775	154.483.742
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	3.216.031	4.186.000
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(87.890.445)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(31.532.000)	(11.582.619)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	112.574.598	152.071.129
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(145.194.895)	(109.467.862)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	3.438.282
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(4.656.081)	(2.400.252)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	314.741	190.452
Compras de propiedades, planta y equipo	(22.348.607)	(15.502.401)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(3.067.539)	(2.511.802)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	(1.065.632)	(5.848.691)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	11.226	16.422
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	1.493.877	1.952.661
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	1.530.699	2.408.276
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.952.418	24.025.437
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(84.771.164)	(46.915.413)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	36.006.218	3.262.801
Ingresos plantas y equipos	-	-
Egresos por propiedades de inversión	(4.802.870)	(15.918.631)
Egresos plantas y equipos	(13.378)	(78.291)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	-	(16.104)
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	545.719	402.760
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	31.735.689	(12.347.465)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(53.035.475)	(59.262.878)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

<i>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</i>	<i>31.12.2014</i>	<i>31.12.2013</i>
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	5.945.818	107.173.142
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	54.184.319	10.679.598
Total importes procedentes de préstamos	60.130.137	117.852.740
Préstamos de entidades relacionadas	1.734.799	(2.086.816)
Pagos de préstamos	(38.201.324)	(20.621.868)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(4.628.955)	(10.433.532)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(251.475)	(14.392.094)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(64.363.975)	(69.829.277)
Intereses pagados	(10.164.137)	(9.415.200)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	208.783	415.485
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	(55.536.147)	(8.510.562)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos bancarios o relacionados	126.335.233	9.766.482
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	52.820.563	17.000.000
Dividendos a los accionistas	-	-
Intereses pagados	(18.730.416)	(20)
Disminución de capital	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(128.408.114)	(22.475.550)
Otros	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	32.017.266	4.290.912
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(23.518.881)	(4.219.650)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	17.899.419	91.001.214
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.499.601	(4.664.125)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	20.399.020	86.337.089
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	173.767.761	87.430.672
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	194.166.781	173.767.761

Para más información, por favor, contactar a:

Ignacio González R.
Gerente de Finanzas
Teléfono: (56 2) 2477 4606
igonzalez@ilcinversiones.cl
www.ilcinversiones.cl

Maria Paz Merino P.
Jefe de Relación con Inversionistas
Teléfono: (56 2) 2477 4673
mmerino@ilcinversiones.cl