



1T 2013 Press Release

ILC Inversiones y Subsidiarias

27 de Mayo de 2013

I. PRINCIPALES RESULTADOS

- Al 31 de Marzo de 2013, ILC Inversiones registró una ganancia de \$19.649 millones, inferior a los \$32.694 millones registrados en el mismo período del año anterior.
- La diferencia de \$13.045 millones en las ganancias, responde en un 75,9% al término del negocio del SIS por parte de Vida Cámara, en un 21,4% por la menor rentabilidad del encaje de Hábitat y lo restante a menores ingresos financieros de ILC.
- Feller-Rate aumenta la clasificación de deuda de ILC Inversiones alcanzando AA+ con perspectiva “Estable”, al igual que la clasificación otorgada por Humphreys.

ILC Consolidado Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$ (*)		Var %
	1Q13	1Q12	1Q13	1Q12	
Ingresos de actividades ordinarias	156.827	178.233	332.240	377.589	-12,0%
Costo de ventas	(99.209)	(111.244)	(210.175)	(235.671)	-10,8%
Ganancia Bruta	57.618	66.990	122.065	141.919	-14,0%
Otros Ingresos	724	143	1.534	303	407,1%
Gasto de Administración y Venta	(29.793)	(28.982)	(63.117)	(61.399)	2,8%
Resultado Operacional	28.550	38.151	60.483	80.823	-25,2%
Ingresos financieros	8.387	14.931	17.768	31.631	-43,8%
Costos financieros	(3.067)	(2.829)	(6.497)	(5.994)	8,4%
Participación en asociadas	609	1.189	1.291	2.518	-48,7%
Otros	(115)	(1.449)	(243)	(3.070)	-92,1%
Resultado No Operacional	5.815	11.841	12.318	25.085	-50,9%
Ganancia Antes de Impuestos	34.364	49.992	72.801	105.908	-31,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.359)	(8.746)	(15.590)	(18.528)	-15,9%
Ganancia Total del Periodo	27.005	41.246	57.210	87.380	-34,5%
Interés Minoritario	(7.356)	(8.552)	(15.583)	(18.118)	-14,0%
Ganancia para ILC Inversiones	19.649	32.694	41.627	69.263	-39,9%
EBITDA (**) para ILC Inversiones	36.933	49.103	78.242	104.025	-24,8%

(*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2013 de Ch\$472,03 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat

Para más información, por favor, contactar a:

Ignacio González R.

CFO & Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2477 4647

igonzaalez@ilcinversiones.cl

www.ilcinversiones.cl

María Paz Merino Pagola

Head of Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2477 4673

mmerino@ilcinversiones.cl

Información Conference Call

Fecha: Martes 28 de Mayo, 2013

Hora: 11:00 (Chile); 11:00 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



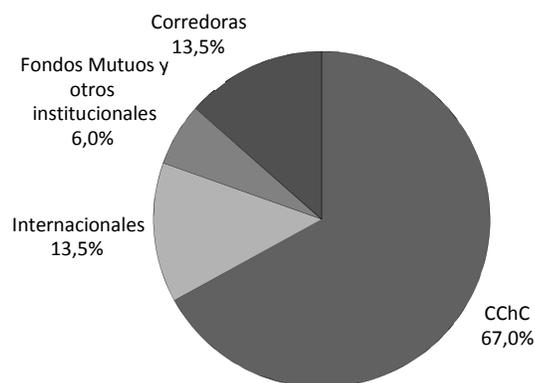
III. RESUMEN EJECUTIVO

La Compañía desarrolla sus negocios en los sectores previsional, salud y otros.

- **Sector Previsión:** Se encuentra compuesto por las siguientes empresas: AFP Hábitat, Isapre Consalud y Compañía de Seguros Vida Cámara. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de servicios previsionales para la administración de la jubilación, la cobertura de prestaciones de salud y la cobertura de pensión de jubilación ante eventos de invalidez y sobrevivencia.
- **Sector Salud:** Se encuentra compuesto por la empresa Red Salud y sus filiales. 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 Sectores y Matriz:** Se encuentra compuesto por la red de colegios Pumahué, Manquecura y Nahuelcura que operan bajo la sociedad Desarrollos Educativos, la empresa iConstruye, inversiones financieras líquidas de la Compañía y propiedades inmobiliarias de renta. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de servicios educativos y de tecnologías de la información y la administración de activos financieros e inmobiliarios.

IV. ESTRUCTURA PROPIEDAD

Al 31 de Marzo de 2013, 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 Marzo de 2013, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$19.642 millones, 39,9% inferior a los \$32.694 millones registrados en el mismo período del año anterior. La explicación radica principalmente en los menores resultados operacionales de Vida Cámara dado que no se adjudicó ninguna porción en la licitación realizada el 2012 del Seguro de Invalidez y Supervivencia y al menor resultado de Habitat debido al menor resultado del encaje por \$4.138 millones. Asimismo, el resultado operacional del período alcanzó \$28.550 millones, retrocediendo 25,2% respecto al período comparable producto de los menores ingresos de Vida Cámara ya explicados.

b. Análisis del Resultado Operacional

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$27.212 millones durante el año 2013 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$21.624 millones (79% del sector), Isapre Consalud \$5.323 (20% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$265 millones (1% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$2.723 millones a marzo de 2013. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional marginalmente negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$-1.385 millones durante el ejercicio del 2013.

c. Análisis del Resultado No Operacional

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a marzo de 2013 reportó una ganancia de \$5.815 millones, inferior en un 51% comparado a los \$11.841 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los menores ingresos financieros debido al menor resultado del encaje de AFP Habitat.



Balance

Al 31 de marzo de 2013 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.077.076 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 %
	1Q13	12M12	1Q13	12M12	
Activos Corrientes	347.301	338.277	735.761	716.643	2,7%
Activos No Corrientes	729.775	717.326	1.546.036	1.519.661	1,7%
Total Activos	1.077.076	1.055.603	2.281.796	2.236.305	2,0%
Pasivos corrientes	183.246	173.839	388.207	368.280	5,4%
Pasivos no corrientes	310.072	315.732	656.890	668.880	-1,8%
Patrimonio total	583.759	566.032	1.236.698	1.199.144	3,1%
Total Pasivos y Patrimonio	1.077.076	1.055.603	2.281.796	2.236.305	2,0%

(*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2013 de Ch\$472,03

a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$347.301 millones al 31 de marzo de 2013 y \$338.277 millones al 31 de diciembre de 2012. El aumento reflejado respecto al 31 de diciembre del año 2012 se debe principalmente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo y a los deudores comerciales.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$729.775 millones al 31 de marzo de 2013 y \$717.326 millones al 31 de diciembre de 2012. El aumento se debe principalmente al positivo resultado del encaje y a las compras del mismo realizadas por AFP Habitat.

c. Pasivos y patrimonio

Al 31 de marzo de 2013 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.077.076 millones, superiores en un 2,0% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2012. Lo anterior se debió principalmente a las utilidades del trimestre netas de provisión de dividendos.

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

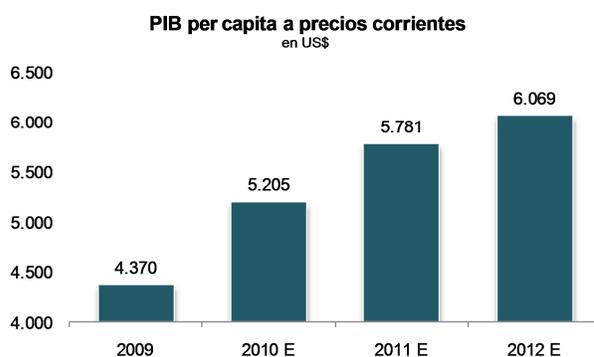
El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de marzo de 2013 ascendió a \$438.548 millones, superior en un 2,5% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2012. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$145.210 millones, superiores en \$7.133 millones a lo registrado el 31 de diciembre del año 2012.

VI. MERCADO PERUANO

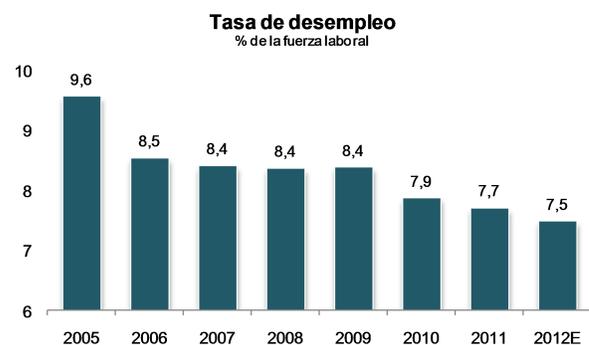
El mercado peruano hoy presenta grandes oportunidades de crecimiento, producto de su nivel de desarrollo, su estabilidad política y económica, como también de sus buenas perspectivas de crecimiento.

Durante los últimos años, este crecimiento se ha visto reflejado en un aumento del PIB per cápita del país, el cual ha venido acompañado de una disminución de la tasa de desempleo, llegando a niveles de 7,5%.

A este efecto se suma el bajo nivel de formalización, el cual alcanza niveles de 21%^(*). Es aquí donde existen buenas perspectivas de mejora en el futuro.



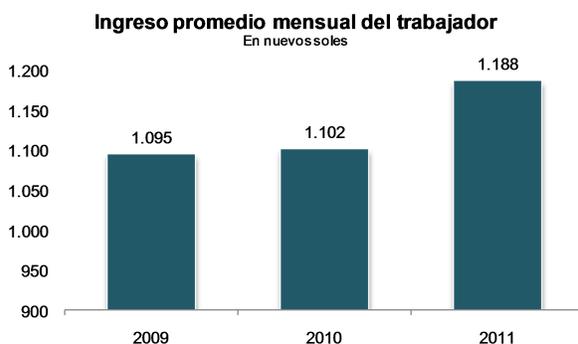
Fuente: IMF



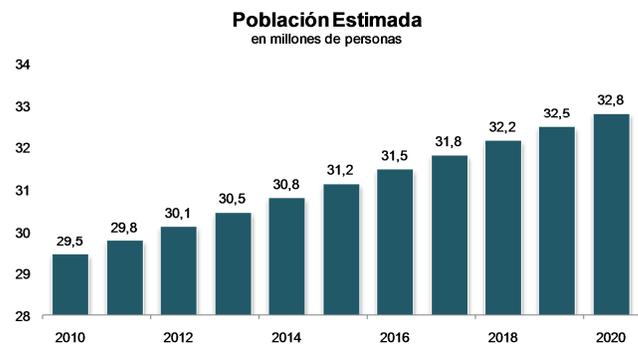
Fuente: IMF

Junto a este fortalecimiento de la economía, el ingreso promedio de los trabajadores en zona urbana ha ido aumentando, alcanzando una variación de 8,5% nominal en el periodo 2009-2011.

Hay que destacar que este positivo escenario económico se sustenta en el crecimiento de la población, la cual estaría alcanzando 32,8 millones de personas para el año 2020.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas e Informática de Perú



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas e Informática de Perú

(*) Cálculo realizado como: el total de cotizantes / Población económicamente activa
Fuente: Ministerio del Trabajo y Superintendencia de Bancos, Seguros y AFP, Perú.



VII. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	1Q13	1Q12	1Q13	1Q12	
Ingresos de actividades ordinarias	31.426	31.006	66.576	65.686	1,4%
Costo de ventas	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	31.426	31.006	66.576	65.686	1,4%
Otros ingresos/Gastos	2.508	(28)	5.313	(59)	n/a
Gasto de Administración y Venta	(11.661)	(9.826)	(24.704)	(20.816)	18,7%
Resultado Operacional	22.272	21.152	47.184	44.811	5,3%
Ingresos financieros	839	685	1.777	1.451	22,5%
Costo financiero	(9)	(3)	(18)	(7)	172,7%
Rentabilidad del encaje	4.645	8.783	9.840	18.607	n/a
Participación en asociadas	455	777	964	1.646	-41,5%
Otros	40	(1)	85	(3)	-2811,6%
Ganancia Antes de Impuestos	28.243	31.392	59.832	66.505	-10,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.820)	(5.274)	(12.329)	(11.173)	10,3%
Ganancia Habitat	22.423	26.118	47.503	55.332	-14,1%
Ganancia Habitat antes de encaje	17.778	17.335	37.663	36.725	2,6%
EBITDA Habitat	28.734	31.878	60.873	67.535	-9,9%
EBITDAE(**) Habitat	24.089	23.095	51.033	48.928	4,3%

(*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2013 de Ch\$472,03 ; (**) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por encaje de Habitat

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, que incluyen los ingresos por comisiones y otros ingresos (prestaciones de servicios e ingresos derivados del proceso de cobranzas de cotizaciones previsionales), aumentaron un 1,4% en comparación con el primer trimestre del año 2012. Este aumento fue producto principalmente del aumento en el número de cotizantes y de un aumento en el salario imponible, producto del favorable desempeño económico que está viviendo la economía Chilena en términos de salario real y desempleo, contrarrestado en parte, por el efecto de la disminución en un 9% de las comisiones en Junio de 2012.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el año alcanzaron \$11.661 millones, mayores en un 18,7% respecto al mismo período el año 2012, esto se encuentra explicado por un incremento de 10% en la dotación de personal y por la ejecución de un plan comercial y de servicio que busca mejorar el mix de clientes, mantener a los cotizantes y promover los productos de ahorro voluntario. Además, están los gastos asociados a la puesta en marcha de Habitat Perú, que comenzará sus operaciones en Junio de este año.

Rentabilidad del Encaje

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los fondos de pensiones a que se refiere el artículo 37 del DL 3.500, 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 este trimestre \$4.645 millones cifra inferior a los \$8.783 millones de igual período del año 2012, lo que se explica por los resultados de las inversiones de los Fondos de Pensiones que administra dicha Sociedad.



Datos operacionales

Al 31 de Marzo de 2013, 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.

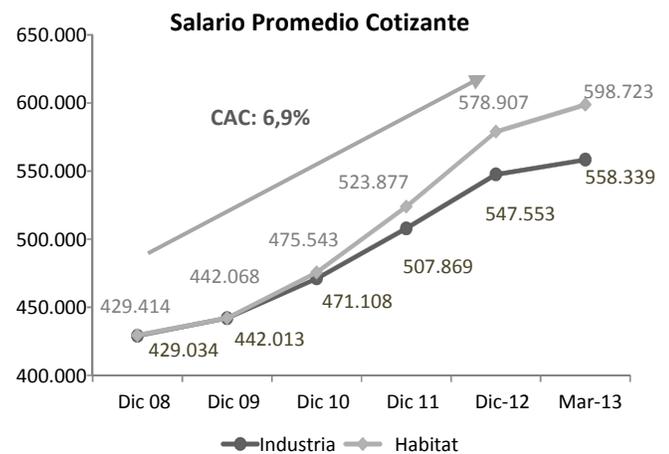
	<i>AFP Habitat</i> <i>mar-13</i>	<i>Participación</i> <i>de Mercado (%)</i>
N° Afiliados	2.135.121	22,8%
N° Cotizantes	1.242.120	23,4%
Cotizante/Afiliados	58,2%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	20.855.641	26,0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

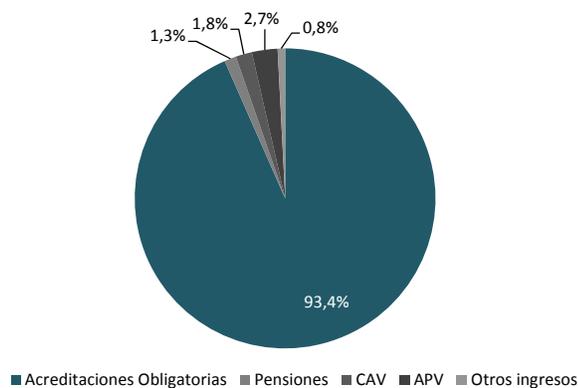
En relación a los activos administrados de Habitat, podemos ver que la mayor parte de estos se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo D. De forma paralela, vemos que el salario promedio por cotizante ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio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





Consalud <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	1Q13	1Q12	1Q13	1Q12	
Ingresos de actividades ordinarias	73,968	66,877	156,702	141,679	10.6%
Costo de ventas	(59,469)	(53,170)	(125,986)	(112,640)	11.8%
Ganancia Bruta	14,499	13,707	30,716	29,039	5.8%
Otros Ingresos	685	141	1,451	298	386.3%
Gasto de Administración y Venta	(9,860)	(8,722)	(20,889)	(18,478)	13.0%
Resultado Operacional	5,323	5,126	11,278	10,859	3.9%
Ingresos financieros	671	526	1,422	1,114	27.6%
Costos financieros	(153)	(161)	(325)	(341)	-4.7%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0.0%
Otros	(2)	33	(4)	70	-106.2%
Resultado No Operacional	516	398	1,093	844	29.6%
Ganancia Antes de Impuestos	5,839	5,524	12,371	11,703	5.7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,267)	(1,071)	(2,684)	(2,269)	18.3%
Ganancia Total del Periodo	4,573	4,453	9,687	9,434	2.7%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0.0%
Ganancia Consalud	4,573	4,453	9,687	9,434	2.7%
EBITDA (**) Consalud	6,426	6,109	13,613	12,941	5.2%

(*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2013 de Ch\$472,03 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con Consalud aumentaron un 10,6%, esto se explica en parte por una mayor inflación que se vio reflejado en el aumento de los planes de salud que están pagados en UFs, por lo tanto indexadas al IPC. Además, este crecimiento se explica por un aumento del número de cotizantes, alcanzando los 371.645 al 31 de Marzo del 2013. En lo próximo, esperamos que dichos ingresos se incrementen producto del alza del precio del GES producto de la adición de 11 enfermedades al AUGE a partir del 1 de Julio de 2013.

Costo de ventas

El 11,8% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de los precios cobrados por las clínicas privadas y centros médicos, como también por el mayor pago a estos mismos centros producto de un aumento en el número de beneficiarios de Consalud en los últimos 12 meses. Además, se observó un mayor pago de licencias médicas respecto al primer trimestre del 2012.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas sufrieron un avance de 13% respecto al período comparable, que es consecuente con el incremento en las remuneraciones fijas y variables, además del aumento en gasto en publicidad, incobrables y otros gastos fijos.

Datos Operacionales

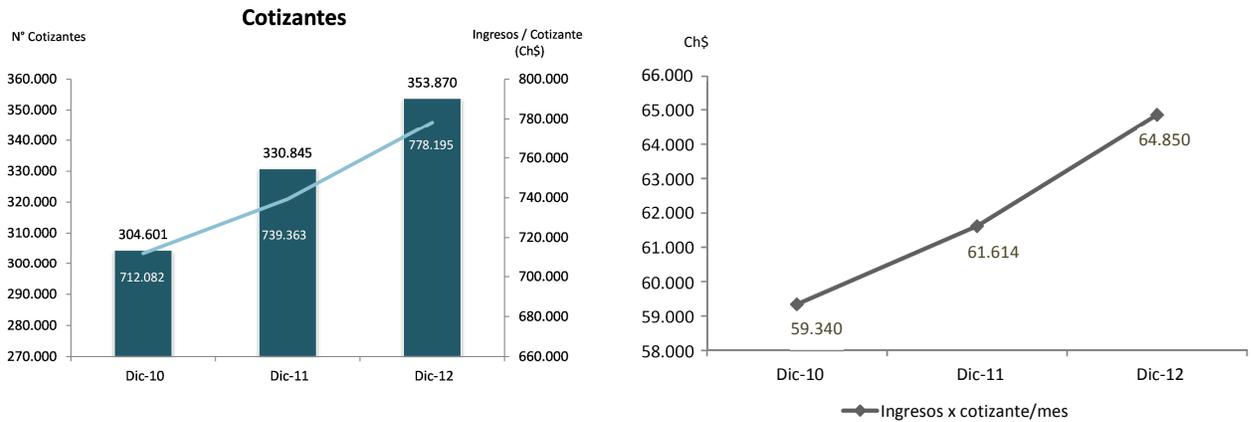
Podemos ver que en los últimos periodos un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Isapre Consalud, tanto en su componente obligatorio como en la voluntaria. Esto se debe al aumento del salario imponible como también el aumento del trabajo formal en Chile.

<i>Ch\$ Millones</i>	<i>Dic- 10</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Dic-12</i>
Contribuciones obligatorias	162.998	182.697	214.570
Contribuciones voluntarias	53.243	62.748	65.216
Otras	2.933	3.353	20.135
Total	219.174	248.798	299.922

Fuente: Superintendencia de Salud**

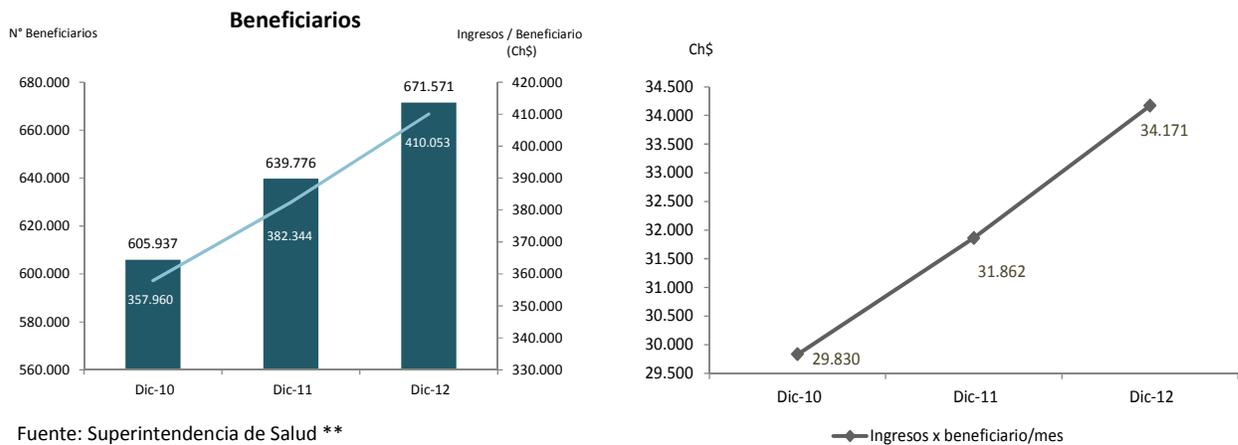


Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un alza, alcanzando los \$778.056 a Diciembre de 2012, lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$64.850.



Fuente: Superintendencia de Salud**

En relación a los beneficiarios, estos muestran una tendencia similar, alcanzando un ingreso por beneficiario de \$410.053 a Diciembre de 2012, lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$34.171.



Fuente: Superintendencia de Salud **

**A la fecha de elaboración de este reporte, aún no habían sido publicadas las cifras de Isapres por parte de la Superintendencia de Salud, correspondientes al primer trimestre del presente año.



Red Salud <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	1Q13	1Q12	1Q13	1Q12	
Ingresos de actividades ordinarias	42.952	37.031	90.993	78.450	16,0%
Costo de ventas	(34.112)	(28.697)	(72.267)	(60.795)	18,9%
Ganancia Bruta	8.839	8.334	18.726	17.655	6,1%
Otros Ingresos	-	-	-	-	0,0%
Gasto de Administración y Venta	(6.116)	(6.241)	(12.957)	(13.222)	-2,0%
Resultado Operacional	2.723	2.092	5.770	4.433	30,2%
Ingresos financieros	402	529	852	1.120	-23,9%
Costos financieros	(1.818)	(1.676)	(3.852)	(3.552)	8,5%
Participación en asociadas	150	395	318	836	-62,0%
Otros	(72)	(722)	(152)	(1.529)	-90,0%
Resultado No Operacional	(1.338)	(1.475)	(2.835)	(3.124)	-9,3%
Ganancia Antes de Impuestos	1.385	618	2.935	1.308	124,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(261)	(67)	(553)	(142)	289,8%
Ganancia Total del Periodo	1.124	551	2.382	1.167	104,2%
Interés Minoritario	(91)	(33)	(192)	(70)	172,8%
Ganancia Red Salud	1.034	518	2.190	1.096	99,8%
EBITDA(**) Red Salud	5.386	4.768	11.410	10.101	13,0%

(*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2013 de Ch\$472,03 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación aumentaron un 16,0%, principalmente como resultado de la operación de las clínicas Bicentenario, Avansalud y Tabancura. Cabe destacar que la clínica Bicentenario fue inaugurada en el año 2011.

Costo de ventas

El 18,9% del aumento en costos es resultado del aumento en las operaciones en la clínica Bicentenario, como también del aumento de las operaciones en la clínica Avansalud y Tabancura.

Gastos de Administración y Ventas

La caída de 2% en los gastos de administración y ventas se explican principalmente por menores gastos en Megasalud.

Datos Operacionales

En lo que va del año, Red Salud ha mostrado un avance en sus números operacionales, esto producto del aumento en la actividad de sus clínicas, en especial Bicentenario y Avansalud.

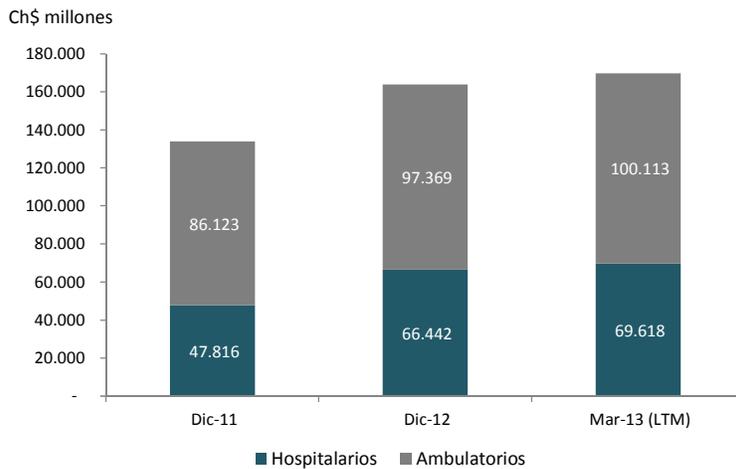
<i>Datos operacionales (*)</i>	<i>Mar-12</i>	<i>Mar-13</i>
Emergencias	24.783	28.235
Egresos	11.175	12.474
Días cama	29.203	29.657

<i>Mar-13</i>	<i>Ocupación promedio</i>	<i>Promedio días de estadía</i>
Tabancura	71,9%	2,89
Avansalud	60,5%	1,38
Bicentenario	64,0%	2,99
Iquique	50,2%	2,39

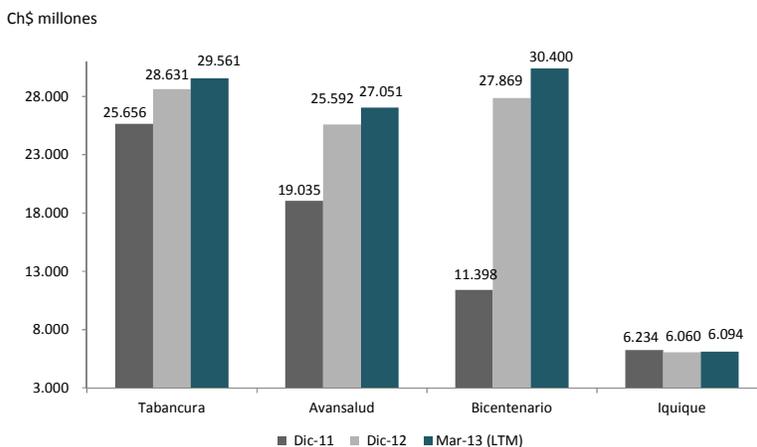
(*) Incluye clínicas Bicentenario, Avansalud, Tabancura e Iquique



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 ingresos en cada una de ellas, destacando el rápido avance de Clínica Bicentenario, la cual fue inaugurada a principios del año 2011.



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

<i>Número de Boxes médicos</i>	
Total	718
Megasalud	580
Tabancura	39
Avansalud	62
Bicentenario	37
Iquique	-

<i>Número de Camas</i>	
Total	1.133
Tabancura	128
Avansalud	103
Bicentenario	220
Iquique	68
Clínicas Regionales*	614

*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales



Vida Cámara <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	1Q13	1Q12	1Q13	1Q12	
Ingresos de actividades ordinarias	5.774	40.808	12.231	86.451	-85,9%
Costo de ventas	(4.059)	(28.086)	(8.598)	(59.499)	-85,5%
Ganancia Bruta	1.715	12.722	3.633	26.952	-86,5%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(1.450)	(1.373)	(3.073)	(2.909)	5,6%
Resultado Operacional	265	11.349	561	24.043	-97,7%
Ingresos financieros	978	2.411	2.071	5.108	-59,4%
Costos financieros	(1)	(1)	(2)	(1)	40,8%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0,0%
Otros	27	(18)	58	(38)	-251,9%
Resultado No Operacional	1.004	2.392	2.127	5.068	-58,0%
Ganancia Antes de Impuestos	1.269	13.741	2.688	29.111	-90,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(233)	(2.802)	(493)	(5.937)	-91,7%
Ganancia Total del Periodo	1.036	10.939	2.194	23.174	-90,5%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Vida Cámara	1.036	10.939	2.194	23.174	-90,5%
EBITDA (**) Vida Cámara	1.264	13.775	2.679	29.182	-90,8%

(*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2013 de Ch\$472,03 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

La disminución de 85,9% en los ingresos operacionales se debe principalmente al término del negocio del SIS en Junio de 2012, el cual está relacionado al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia que se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs. Este efecto se compensa con la incorporación de nuevos seguros, como el seguro complementario de salud, en donde destaca la incorporación de 223.061 en los últimos 15 meses.

Costo de ventas

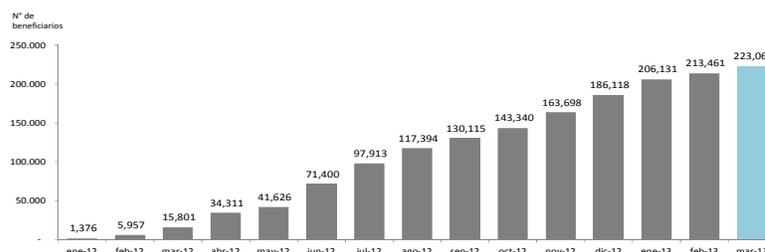
El 85,5% de disminución en los costos de venta son explicados en buena parte por una menor constitución de reservas producto del seguro SIS, esto dado que Vida Cámara terminó de entregar este servicio a partir de Julio de 2012.

Gastos de Administración y Ventas

El 5,6% de aumento en los Gastos de Administración se explican por un mayor gasto en remuneración de fuerza de venta, producto de los desarrollos de las líneas de negocio de seguros de salud complementarios y seguros de vida.

Datos operacionales

Desde su creación, Vida Cámara ha mostrado un aumento significativo en el número de beneficiarios en el negocio de seguro complementario de salud.





Otros Negocios	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	1Q13	1Q12	1Q13	1Q12	
<i>Estado de Resultados</i>					
Ingresos de actividades ordinarias	2.532	2.265	5.363	4.798	11,8%
Costo de ventas	(1.569)	(1.291)	(3.325)	(2.735)	21,5%
Ganancia Bruta	962	974	2.039	2.063	-1,2%
Otros Ingresos	39	2	83	4	n/a
Gasto de Administración y Venta	(1.929)	(1.578)	(4.086)	(3.344)	22,2%
Resultado Operacional	(859)	(603)	(1.819)	(1.277)	42,5%
Ingresos financieros	18	62	39	132	-70,7%
Costos financieros	(373)	(295)	(790)	(625)	26,3%
Participación en asociadas	(0)	3	(1)	6	n/a
Otros	(39)	(280)	(82)	(593)	-86,1%
Resultado No Operacional	(394)	(510)	(834)	(1.080)	-22,8%
Ganancia Antes de Impuestos	(1.253)	(1.113)	(2.654)	(2.357)	12,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	304	253	645	537	n/a
Ganancia Total del Periodo	(948)	(859)	(2.009)	(1.820)	10,4%
Interés Minoritario	-	-	-	-	
Ganancia Otros Negocios	(948)	(859)	(2.009)	(1.820)	10,4%
EBITDA (**) Otros Negocios	(596)	(315)	(1.263)	(666)	89,5%

(*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2013 de Ch\$472,03 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

El 11,8% de aumento en los ingresos operacionales se debe principalmente a un aumento en los ingresos de Desarrollos Educativos, por mayores ingresos por colegiaturas dado un mayor número de alumnos y mayores aranceles.

Costo de ventas

El aumento de los Costos Operacionales de 21,5% está ligado principalmente al incremento de los salarios a profesores dentro de Desarrollos Educativos producto del crecimiento del número de alumnos y cursos, como también a el costo de personal y aumento de provisiones de deudores incobrables en iConstruye.

Gastos de Administración y Ventas

El gasto de administración aumenta un 22,2% principalmente por la mayor depreciación, el aumento de personal administrativo y otros honorarios en Desarrollos Educativos y por el mayor gasto en marketing en iConstruye.



VIII. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

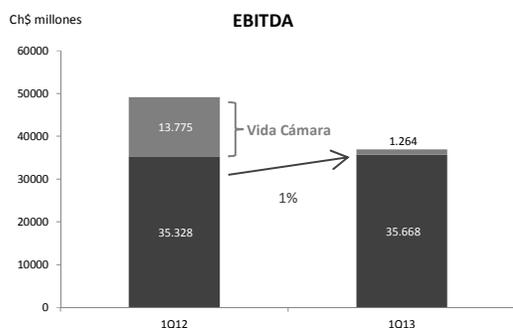
En términos de deuda financiera, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo. Aquí destacan los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011 y los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012.

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>DDEE</i>	<i>Consalud</i>	<i>Red Salud</i>	<i>TOTAL</i>
Corto Plazo	4.940	296	0,5	8.567	53	15.870	29.727
Bonos	2.332	-	-	-	-	1.823	4.155
Prestamos bancarios	2.608	-	0,5	8.202	53	4.985	15.848
Leasing financiero	-	296	-	365	-	9.063	9.724
Largo Plazo	55.022	263	274	21.753	1.624	107.810	186.747
Bonos	55.022	-	-	-	-	44.503	99.525
Prestamos bancarios	-	-	274	20.300	1.624	20.699	42.898
Leasing financiero	-	263	-	1.453	-	42.608	44.324
Total	59.962	558	275	30.320	1.678	123.681	216.474

<i>Clasificación de Riesgo</i>	<i>Mar-13</i>
Feller-Rate	AA+
Humphreys	AA+

El EBITDA consolidado de ILC para el primer trimestre fue de \$36.933 millones, lo que comparado con los \$49.103 millones del mismo periodo del año anterior, representa un retroceso de 24,8%. El siguiente gráfico, muestra el efecto de Vida Cámara sobre el EBITDA de ILC.



En relación al gasto en CAPEX, al 31 de Marzo de 2013 se ha realizado una inversión de \$4.242 millones, lo que acumulado en los últimos 12 meses representa \$26.188 millones. Esta inversión se ha focalizado principalmente en el negocio de Salud, destacando la próxima incorporación de 90 nuevas camas en la clínica Tabancura.

<i>Ch\$ millones</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Dic-12</i>	<i>Mar-13 (LTD)</i>
CAPEX	14.433	24.322	26.188



IX. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADO

<i>ESTADO DE RESULTADO</i>	<i>31.03.2013</i>	<i>31.03.2012</i>
	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Ingresos de actividades ordinarias	156.827.398	178.233.446
Costo de ventas	(99.209.027)	(111.243.548)
Ganancia bruta	57.618.371	66.989.898
Otros ingresos por función	724.314	142.827
Gastos de administración	(32.284.967)	(29.171.808)
Otros gastos por función	(61.524)	(68.285)
Otras ganancias (pérdidas)	2.553.425	258.074
Ingresos financieros	8.386.858	14.930.916
Costos financieros	(3.066.669)	(2.829.247)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	609.293	1.188.672
Diferencias de cambio	(43.425)	(135.231)
Resultados por unidades de reajuste	(71.491)	(1.314.076)
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	0
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	34.364.185	49.991.740
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.359.165)	(8.745.552)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	27.005.020	41.246.188
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	27.005.020	41.246.188
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	19.649.165	32.694.180
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(7.355.855)	(8.552.008)
Ganancia (pérdida)	27.005.020	41.246.188



ACTIVOS

ACTIVOS	31.03.2013	31.12.2012
<i>Activos corrientes:</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Efectivo y equivalentes al efectivo	134.960.921	116.202.519
Otros activos financieros corrientes	128.257.778	149.585.690
Otros activos no financieros corrientes	11.718.936	11.948.567
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	67.143.166	55.385.591
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	833.514	578.703
Inventarios	1.923.224	1.983.759
Otros activos	28.710	28.710
Activos por impuestos corrientes	2.434.800	2.563.510
Total de activos corrientes	347.301.049	338.277.049
<i>Activos no corrientes:</i>		
Otros activos financieros no corrientes	222.061.423	214.522.325
Otros activos no financieros no corrientes	14.775.196	14.455.465
Derechos por cobrar no corrientes	3.458.447	3.602.810
Inversiones en sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación	20.582.619	19.740.638
Activos intangibles distintos de la plusvalía	71.929.342	71.793.385
Plusvalía	101.506.809	101.506.809
Propiedades, planta y equipo	236.203.271	234.516.531
Propiedades de inversión	26.629.480	26.866.900
Activos por impuestos diferidos	32.628.556	30.320.925
Total activos no corrientes	729.775.143	717.325.788
TOTAL DE ACTIVOS	1.077.076.192	1.055.602.837

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de M\$ 30.697.062 correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 104.263.859 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes se componen de M\$ 30.598.991 correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 97.658.787 de sus subsidiarias.



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.03.2013	31.12.2012
<i>Pasivos corrientes</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros pasivos financieros corrientes	29.726.792	28.360.980
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	99.570.612	97.168.460
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	2.494.038	516.275
Otras provisiones corrientes	28.968.711	28.815.689
Pasivos por impuestos corrientes	1.991.355	1.194.703
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	7.851.791	12.369.343
Otros pasivos no financieros corrientes	12.642.218	5.413.765
Total de pasivos corrientes	183.245.517	173.839.215
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	186.746.937	187.141.240
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
Otras provisiones no corrientes	57.457.042	64.792.902
Pasivos por impuestos diferidos	65.433.077	63.374.392
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	434.863	423.042
Total de pasivos no corrientes	310.071.919	315.731.576
Total Pasivos	493.317.436	489.570.791
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Primas de emisión	469.968	469.968
Ganancias (pérdidas) acumuladas	78.305.149	4.655.947
Ganancias (pérdidas) ejercicio	19.649.165	83.031.193
Otras reservas	100.271.858	99.945.656
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	438.548.427	427.955.051
Participaciones no controladoras	145.210.329	138.076.995
Patrimonio total	583.758.756	566.032.046
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.077.076.192	1.055.602.837



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.03.2013	31.03.2012
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	161,193,487	188,293,207
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	9,572,181	8,290,062
Otros cobros por actividades de operación	6,117,835	4,528,043
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(46,559,484)	(36,623,791)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(24,385,742)	(22,040,311)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(83,983,997)	(99,714,023)
Otros pagos por actividades de operación	(787,869)	(3,886,079)
Dividendos recibidos	10,776	237,208
Intereses pagados	(153,457)	(71,523)
Intereses recibidos	784,976	848,788
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(8,459,643)	(7,403,094)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1,049,231)	(1,162,785)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	12,299,832	31,295,702
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</i>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	0	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1,260,726)	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	42,297,363	9,466,435
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(19,049,002)	(8,453,912)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	3,438,282	0
Préstamos a entidades relacionadas	(2,006,205)	(1,350,000)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	219	22,393
Compras de propiedades, planta y equipo	(4,242,492)	(2,376,664)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(922,866)	(144,102)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	(995,971)	(594,521)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	16,422	0
Cobros a entidades relacionadas	339,822	1,032,871
Intereses recibidos	204,581	8,989
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	238,034
Otras entradas (salidas) de efectivo	255,413	(349)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	18,074,840	(2,150,826)
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</i>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	44,467,112
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	682,961	669,791
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	2,599,223	2,291,443
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	1,882,607	1,240,270
Pagos de préstamos	(4,011,851)	(12,562,386)
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(434,886)	(1,475,844)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	0	0
Dividendos pagados	(11,234,013)	(3,040,903)
Intereses pagados	(1,237,983)	(412,752)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	140,011	1,146,671
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(11,613,931)	32,323,402
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	18,760,741	61,468,278
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(2,339)	(33,045)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	18,758,402	61,435,233
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	116,202,519	94,043,237
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	134,960,921	155,478,470