



Press Release 1T15

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

25 de mayo de 2015

I. PRINCIPALES RESULTADOS

- Al 31 de marzo de 2015, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$18.756 millones, 12,3% superior a los \$16.695 millones registrados en el mismo período del año anterior.
- El resultado operacional total de la Compañía alcanzó \$31.138 millones, superior en 42,5% respecto al primer trimestre del año 2014.

ILC		Cifras en millones de Ch\$			
ILC Consolidado Actividad No Aseguradora		1Q15	1Q14	Var %	
Estado de Resultados					
Actividad No Aseguradora	Ingresos de actividades ordinarias	182.122	168.154	8,3%	
	Costo de ventas	(120.392)	(105.152)	14,5%	
	Ganancia Bruta	61.730	63.002	-2,0%	
	Otros Ingresos (Gastos)	416	298	39,4%	
	Gasto de Administración y Venta	(37.863)	(32.289)	17,3%	
	Resultado Operacional	24.283	31.011	-21,7%	
	Ingresos financieros	11.486	11.332	1,4%	
	Costos financieros	(5.803)	(5.235)	10,9%	
	Participación en asociadas	467	(300)	255,7%	
	Otros	81	(2.423)	103,4%	
	Resultado No Operacional	6.231	3.375	84,6%	
	Ganancia Antes de Impuestos	30.514	34.386	-11,3%	
	Gasto por impuestos a las ganancias	(7.989)	(6.914)	15,5%	
	Ganancia A. No Aseguradora para ILC	22.525	27.471	-18,0%	
	ILC Consolidado Actividad Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$		
	Estado de Resultados		1Q15	1Q14	Var %
Actividad Aseguradora	Ingresos neto de actividades aseguradora	113.007	95.984	17,7%	
	Ingreso neto por intereses y reajustes	63.590	43.580	45,9%	
	Costo de ventas	(164.028)	(142.867)	14,8%	
	Ganancia Bruta	12.568	(3.303)	480,5%	
	Otros Ingresos	-	-		
	Gastos Operacionales	(5.713)	(5.862)	-2,6%	
	Resultado Operacional	6.855	(9.165)	174,8%	
	Resultado por inversiones en sociedades	-	-		
	Resultado por unidad de reajuste	1.577	1.340	17,7%	
	Diferencias de cambio	20	340	-94,0%	
	Resultado No Operacional	1.597	1.680	-4,9%	
	Ganancia Antes de Impuestos	8.453	(7.485)	212,9%	
	Gasto por impuestos a las ganancias	(2.838)	349	-912,7%	
Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones	5.614	(7.136)	178,7%		
Ganancia (Pérdida)	28.139	20.335	38,4%		
Interés Minoritario para ILC	(9.383)	(3.640)	157,7%		
Ganancia Total para ILC Inversiones	18.756	16.695	12,3%		
EBITDA^(*) para ILC A. No Aseguradora	31.608	38.116	-17,1%		

(*) 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

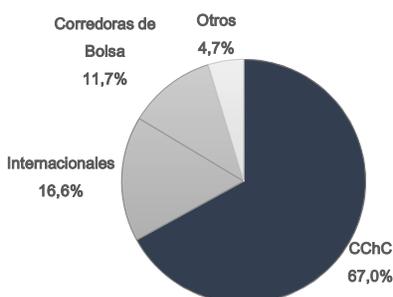
Fecha:	Martes 26 de Mayo, 2015
Hora:	11:00 (Chile); 10:00 am (New York)
Teléfono:	Sin cobro desde Chile: 1230-020-5802 Sin cobro desde EE.UU.: 1-877-317 6776 Desde otros países: 1-412-317 6776
Código acceso:	ILC

II. INTRODUCCIÓN

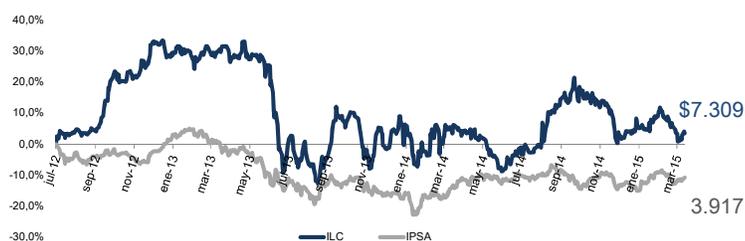
A partir del año 2011, Inversiones la Construcción (en adelante también “ILC Inversiones” o “la compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía realiza el reporte de sus resultados en dos segmentos, el primero Actividad No Aseguradora, incluye a AFP Habitat, Isapre Consalud, Red Salud y Otros; y el segundo segmento es Actividad Aseguradora, que incorpora a Corpvida, Corpseguros y Vida Cámara.

III. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad a Marzo de 2015



- Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 31 de marzo de 2015)



- Dividendos

ILC tiene como política repartir entre el 60% y el 80% de la utilidad distribuable. Los montos repartidos con cargo a los años mencionados en la tabla, desde la apertura son:

Año	Dividendos pagados	Dividend yield (\$7.061 precio IPO)
2012	\$548	7.76%
2013	\$450	6.37%
2014	\$449	6.36%
TOTAL	\$1,447	20.5%

IV. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

ILC es dueño en forma directa e indirecta de las siguientes compañías:

Segmento Asegurador	Propiedad	Segmento No Asegurador	Propiedad
	99,9%		67,5%
	72,4%		99,9%
			89,9%
			32,9%

V. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a. Resultado Final Consolidado

Al mes de marzo de 2015, ILC Inversiones obtuvo una ganancia consolidada de \$18.756 millones, 12,3% superior al resultado del mismo período del año 2014 de \$16.695 millones.

Actividad no Aseguradora

A nivel de actividad no aseguradora se obtiene una utilidad de \$22.525 millones, 18,0% inferior al resultado generado durante el primer trimestre del año 2014 de \$27.471 millones. Dicha disminución se explica, principalmente, por el menor resultado registrado en Isapre Consalud dado un aumento en el costo asociado a prestaciones hospitalarias y ambulatorias, así como también en el costo asociado a subsidios por incapacidad laboral. De igual manera, se observa un menor resultado proveniente de AFP Habitat ante un mayor gasto por impuestos producto de la aplicación de la reforma tributaria, la cual al mes de marzo de 2014, aún no entraba en vigencia. Por otra parte, impacta positivamente el resultado proveniente de la actividad no aseguradora de CGVC, registrando un menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF.

Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$5.614 millones, superior a los -\$7.136 millones de pérdida registrada en 2014, lo cual se explica principalmente, por una mayor recaudación en Rentas Vitalicias y a un mayor resultado en inversiones, tanto en renta fija como en renta variable, esta última por la menor pérdida generada ante la exposición a acciones de Corpbanca y La Polar.

b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó \$31.138 millones, superior en 42,5% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica, principalmente, en el mayor resultado operacional registrado en CGVC durante el primer trimestre del año 2015.



Actividad No Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó \$24.283 millones, inferior en 21,7% a lo reportado a igual período del año anterior y cuya explicación radica, principalmente a los mayores costos que enfrenta Isapre Consalud, asociados a prestaciones hospitalarias, ambulatorias y subsidio de incapacidad laboral. En menor medida, este resultado operacional también se vio negativamente impactado por los mayores costos, dada la mayor actividad de sus centros hospitalarios, y gastos de administración asociados a Empresas Red Salud.

Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora registró \$6.855 millones, superando al primer trimestre del año anterior en más de 170%. Dicho avance, responde en gran medida a una mayor recaudación en Rentas Vitalicias y a una mayor rentabilidad en inversiones en renta fija y variable, esta última por la menor pérdida generada ante la exposición a Corpbanca y la Polar.

c. Resultado No Operacional

Por otra parte, el resultado no operacional total de la Compañía fue de \$7.828 millones, superior en 54,9% respecto de igual período del año anterior y cuya variación se debe, en gran medida, a un menor gasto asociado a reajuste de deuda expresada en UF tanto en Redsalud como en CGVC.

Actividad No Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó \$6.231 millones, 84,6% superior a lo reportado a igual período del año anterior y cuya explicación se debe mayormente, a una disminución en el gasto reportado por Red Salud, relacionado a reajuste de deuda expresada en UF. Este avance, también responde al resultado no operacional de AFP Habitat, producto de un mayor Ingreso Financiero explicado por la mayor rentabilidad del Encaje y al menor gasto financiero asociado al bono en UF de Corp Group Vida Chile S.A.

Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó \$1.597 millones, inferior en 4,9% a lo reportado el primer trimestre del 2014, responde a la variación asociada a la apreciación del peso chileno vs el sol peruano y su efecto en la inversión en Perú sufrido por Vida Cámara.

d. Balance

Al 31 de marzo de 2015 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.946.923 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		Var %
	1Q15	2014	1Q15	2014	
Balance					
Activos Corrientes	228.463	220.764	364.619	352.331	3,5%
Activos No Corrientes	789.420	767.547	1.259.888	1.224.978	2,8%
Activos Actividad Aseguradora	4.929.040	4.852.844	7.866.577	7.744.972	1,6%
Total Activos	5.946.923	5.841.155	9.491.084	9.322.281	1,8%
Pasivos corrientes	217.156	214.448	346.574	342.251	1,3%
Pasivos no corrientes	423.153	430.149	675.337	686.502	-1,6%
Pasivos Actividad Aseguradora	4.598.065	4.508.435	7.338.352	7.195.307	2,0%
Patrimonio total	708.550	688.123	1.130.821	1.098.221	3,0%
Total Pasivos y Patrimonio	5.946.923	5.841.155	9.491.084	9.322.281	1,8%

(*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2015 de Ch\$626,58

a. Activos corrientes

Al 31 de marzo de 2015, los activos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de \$7.699 millones o 3,5% respecto del cierre del año 2014. El aumento reflejado se explica, principalmente, por un mayor saldo en Efectivo y Equivalente al Efectivo tanto en la Matriz como en AFP Habitat, así como también por la mayor rentabilidad obtenida a partir del portafolio de inversiones asociada a la Matriz.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentan en \$21.873 millones o 2,8% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. La variación se explica, en gran parte, por el aumento del activo financiero asociado al encaje en AFP Habitat, por la activación del estado de avance del nuevo Edificio Corporativo y por un incremento en propiedades, planta y equipo registrado en Redsalud, en especial en Clínica Tabancura.

c. Activos actividad aseguradora

Al 31 de marzo de 2015, los activos actividad aseguradora de ILC superan en \$76.196 millones o 1,6% respecto al 31 de diciembre de 2014. El aumento se debe a un aumento en efectivo y depósito en bancos, principalmente en fondos mutuos y garantías de derivados, así como también por mayores inversiones financieras e inmobiliarias. Dicha variación se asocia, en gran medida, a la mayor venta de Rentas Vitalicias registrada en especial en Corpseguros.

d. Pasivos y patrimonio

Al 31 de marzo de 2015 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.946.923 millones, superiores en un 1,8% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2014. 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 marzo de 2015 ascendió a \$506.045 millones, superior en un 3,0% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2014. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$202.505 millones, superior en \$5.510 millones al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2014. Ambos efectos se ven impactados mayormente por la utilidad del presente ejercicio de AFP Habitat.

VI. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat	Cifras en millones de Ch\$		
	1Q15	1Q14	Var %
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	37.800	34.623	9,2%
Costo de ventas	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	37.800	34.623	9,2%
Otros ingresos (gastos)	-	(20)	100,0%
Gasto de Administración y Venta	(15.557)	(12.818)	21,4%
Resultado Operacional	22.243	21.786	2,1%
Ingresos financieros	306	605	-49,5%
Costo financiero	(19)	(16)	20,3%
Rentabilidad del encaje	8.818	8.095	8,9%
Participación en asociadas	625	537	16,4%
Otros	171	509	-66,3%
Resultado No Operacional	9.901	9.730	1,8%
Ganancia Antes de Impuestos	32.144	31.516	2,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.606)	(5.646)	34,7%
Ganancia Habitat	24.538	25.870	-5,2%
Ganancia Habitat antes de encaje	15.720	17.775	-11,6%
EBITDA Habitat	33.076	32.296	2,4%
EBITDAE^(*) Habitat	24.258	24.202	0,2%

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

La utilidad de la compañía asciende a \$24.538 millones, menor en un 5,2% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, aumentaron un 9,2% en comparación con el primer trimestre del 2014. Este avance de \$3.177 millones responde principalmente al incremento en los Ingresos por Comisiones producto del avance en la renta promedio cotizada, además de los saldos de ahorro voluntario administrados y pensiones pagadas.

Habitat Perú reportó ingresos por \$1.333 millones y al 31 de marzo de 2015 se alcanzaron 472.399 afiliaciones, registrando una participación de mercado de 8,2% y un fondo administrado que asciende a US\$ 219 millones.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$15.557 millones, mayores en un 21,4% respecto al período comparable. Esto se encuentra explicado en primer lugar a un avance de 26,0% en los gastos de personal, producto de un aumento en la dotación, además, del incremento de 45,1% en los gastos de comercialización.

Resultado No operacional

El resultado no operacional de la compañía registró un avance de un 1,8% producto de la rentabilidad del Encaje¹, que alcanzó en el primer trimestre de este año a \$8.818 millones cifra superior en un 8,9% en relación a igual período del año 2014. Este aumento responde a los resultados de las inversiones en los Fondos de Pensiones que administra la compañía.

¹ 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.

Datos operacionales

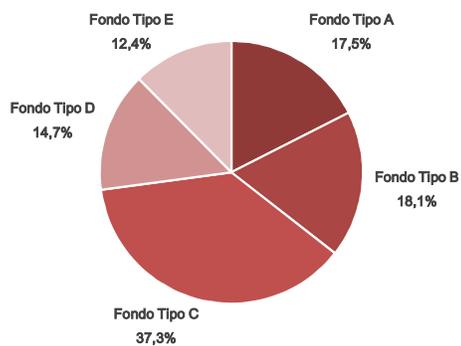
Al 31 de marzo de 2015, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un quinto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones.

	AFP Habitat mar-15	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.068.098	21,0%
N° Cotizantes	1.230.000	22,1%
Cotizante/Afiliados	59,5%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	26.663.106	25,8%

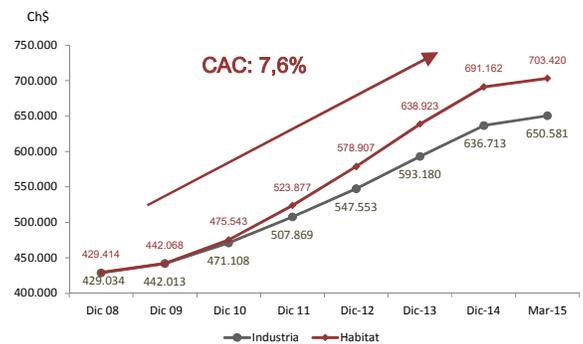
Fuente: Superintendencia de Pensiones.

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 E. De forma paralela, vemos que el salario promedio por cotizante ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria.

Total Activos bajo administración: \$26.663.106 millones

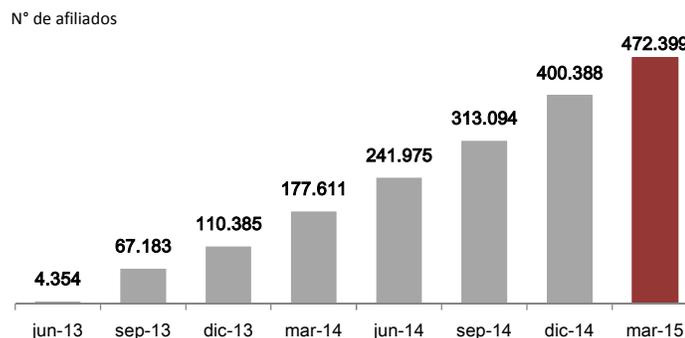


Salario Promedio Cotizante



La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las cotizaciones obligatorias (93,7%). A pesar de esto, los productos de Ahorro Previsional Voluntario (APV) (3,1%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (CAV) (1,9%) y Retiro programado (1,4%) han mostrado un crecimiento significativo en los últimos períodos.

Por su parte, al 31 de marzo de 2015, AFP Habitat Perú tiene una participación de mercado de 8,2% de las afiliaciones, registrando 472.399 afiliados activos.



Consalud	Cifras en millones de Ch\$		
	1Q15	1Q14	Var %
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	88.989	83.823	6,2%
Costo de ventas	(75.857)	(65.789)	15,3%
Ganancia Bruta	13.131	18.034	-27,2%
Otros Ingresos	416	281	47,9%
Gasto de Administración y Venta	(11.683)	(10.576)	10,5%
Resultado Operacional	1.864	7.739	-75,9%
Ingresos financieros	637	779	-18,1%
Costos financieros	(191)	(204)	-6,4%
Participación en asociadas	-	-	0,0%
Otros	0	(7)	105,8%
Resultado No Operacional	447	567	-21,3%
Ganancia Antes de Impuestos	2.311	8.306	-72,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(685)	(1.577)	-56,5%
Ganancia Total del Periodo	1.626	6.730	-75,8%
Interés Minoritario	-	-	
Ganancia Consalud	1.626	6.730	-75,8%
EBITDA^(*) Consalud	2.956	8.938	-66,9%

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

La utilidad de la compañía asciende a \$1.626 millones, menor en un 75,8% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los Ingresos de Actividades Ordinarias sufrieron un incremento de \$5.166 millones, en relación al período comparable. Esto se explica por aumento en ingresos por efecto de la UF, considerando que el 85% de nuestros afiliados tienen modalidad de cotización pactada en UF. Además se observó un avance en la cartera de cotizantes en relación a marzo de 2014. Por último, el aumento de 6,2% en los ingresos también responde al incremento del tope imponible, que subió de 72,3 a 73,2 UF, lo que aumenta las cotizaciones de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

Costo de ventas

El 15,3% de aumento en los costos de Consalud se explica por un aumento del costo por beneficiario. En relación al aumento de este costo/beneficiario, existe un incremento de las prestaciones hospitalarias y ambulatorias influenciadas mayoritariamente por un aumento en la frecuencia (número de prestaciones totales divididos por beneficiarios que hacen uso). Además, se observó un avance en el monto del Provisiones Ocurridas y No Liquidadas y en los costos asociados a licencias médicas por un incremento en costos por día.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de personal en este primer trimestre del año aumentaron un 10,5%, principalmente por un aumento en los Gastos de remuneraciones variables y fijos del trimestre, también se observó un incremento en el gasto de administración y ventas fijos, en los conceptos de externalización y soporte, arriendos y gastos comunes, en los gastos judiciales y en otros gastos fijos.

Resultado No Operacional

Asociado a resultados de Isapre Consalud, muestra un resultado no operacional inferior en \$120 millones o 21,3% respecto al año anterior. Dicha variación se debe a una disminución en Ingresos Financieros proveniente de la cartera de inversiones.

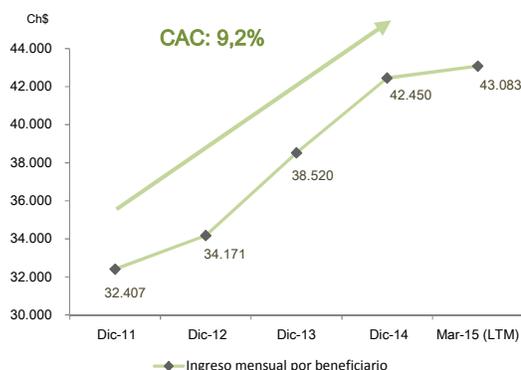
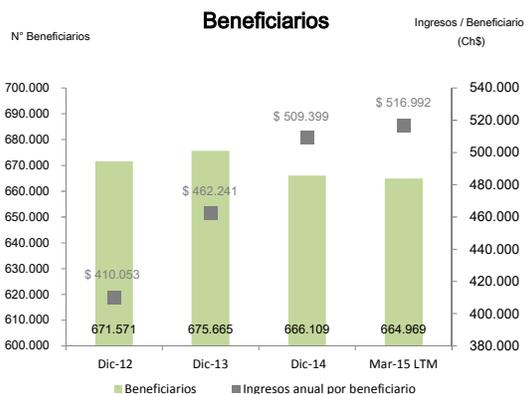
Datos Operacionales

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, al avance de la UF y al aumento del trabajo formal en Chile.

Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Mar-15 (LTM)
Contribuciones obligatorias	182.697	208.126	231.374	244.203	247.686
Contribuciones voluntarias	62.748	66.793	80.426	94.464	96.098
Otras	3.353	461	520	649	697
Total	248.798	275.380	312.320	339.315	343.784

Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando los \$942.049 a Marzo de 2015 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$78.504.

En relación a los beneficiarios, estos muestran una tendencia similar, alcanzando un ingreso por beneficiario de \$516.992 a Marzo de 2015 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$43.083.



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 prestaciones hospitalarias y licencias médicas.

	1T15	1T14	Var.	
Bonificaciones Hospitalarias	N° de Prestaciones Hospitalarias	761.248	679.628	12,0%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 44.097	\$ 41.646	5,9%
	Bonificación Hospitalaria Total (\$MM)	\$ 33.569	\$ 28.304	18,6%
Bonificaciones Ambulatorias (*)	N° Prestaciones Ambulatorias	2.745.155	2.649.003	3,6%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 9.306	\$ 8.798	5,8%
	Bonificación Ambulatoria Total (\$MM)	\$ 25.546	\$ 23.305	9,6%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	61.707	58.191	6,0%
	Valor Promedio Prestación	\$ 269.800	\$ 258.488	4,4%
	SIL (\$MM)	\$ 16.649	\$ 15.042	10,7%

(*) Incluye prestaciones dentales

Fuente: Superintendencia de Salud a Febrero de 2015, FEFI Consalud Marzo 2015

Red Salud	Cifras en millones de Ch\$		
	1Q15	1Q14	Var %
Estado de Resultados			
Ingresos de actividades ordinarias	53.552	48.265	11,0%
Costo de ventas	(43.520)	(38.937)	11,8%
Ganancia Bruta	10.033	9.329	7,5%
Otros Ingresos	-	-	
Gasto de Administración y Venta	(8.678)	(6.746)	28,6%
Resultado Operacional	1.355	2.583	-47,5%
Ingresos financieros	67	102	-34,0%
Costos financieros	(2.161)	(1.732)	24,8%
Participación en asociadas	380	(144)	364,5%
Otros	8	(1.111)	100,7%
Resultado No Operacional	(1.706)	(2.885)	69,1%
Ganancia Antes de Impuestos	(351)	(302)	16,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(211)	219	-196,2%
Ganancia Total del Periodo	(562)	(83)	-577,9%
Interés Minoritario	(111)	(125)	-11,1%
Ganancia Red Salud	(673)	(208)	-223,8%
EBITDA^(*) Red Salud	4.333	4.900	-11,6%

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

El resultado obtenido por Red Salud fue de \$ - 673 millones, menor a lo obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento en 11,0% de los ingresos operacionales responde principalmente a un aumento en la actividad Hospitalaria.

a) Clínica Bicentenario presenta un aumento ingresos, por una mayor atención ambulatoria, un alza en las cirugías y prestaciones de alta complejidad, en relación al trimestre anterior equivalentes a un 10%. En laboratorio se detectó un aumento de más de 8.000 atenciones lo que equivale a un 19% más que el trimestre anterior, Los días cama en unidades críticas se elevaron en comparación al 2014, intermedia adulto en un 120% e intensivo adulto en un 92%, en comparación al trimestre 2014;

b) Megasalud también sufre un aumento en sus ingresos, debido a una mayor desviación en los ingresos dentales producto de un cambio de mix, e influenciado fuertemente por el producto salud controlada dental con Isapre Consalud, que debieran comenzar a notarse paulatinamente. En el área médica, la desviación se concentra en las consultas.

c) Clínica Avansalud, presenta un aumento, debido a un aumento en las Atenciones Médicas generada por la reorganizó el Centro de Especialidades Médicas, transformando 2 salas de procedimientos en 2 boxes de consultas médicas y a un aumento en los exámenes de laboratorio.

Costo de ventas

El aumento de 11,8% está relacionado directamente con el aumento en los niveles de actividad, generando un aumento en los costos de participaciones médicas (MM\$584), costo materiales clínicos (MM\$1.423) y costo personal Clínico (MM\$1.696).

Gastos de Administración y Ventas

El incremento de 28,6%, se explica en primer lugar por mantenciones realizadas en los centros Megasalud, además de un mayor gasto de personal asociado a un aumento en la dotación a nivel de Red.

Resultado No Operacional

Asociado al resultado no operacional de Red Salud, el cual alcanza un resultado que supera en \$1.179 millones o 40,9% al mismo período del año 2014. Lo anterior obedece a una disminución en el gasto relacionado a reajuste de deuda expresada en UF, la cual muestra una variación de -0,02% para el primer trimestre de 2015 y de 1,28% para el primer trimestre de 2014.

Datos Operacionales

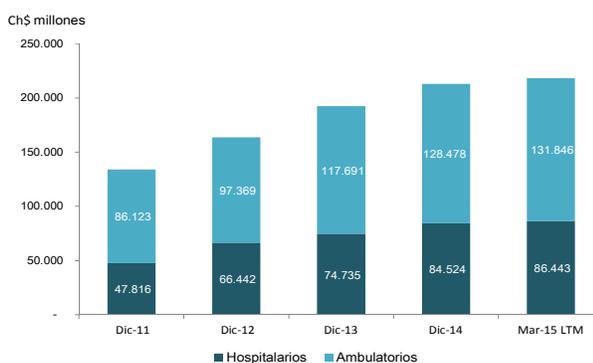
Durante este primer trimestre, Red Salud ha mostrado un aumento en los días camas, producto del aumento en la actividad en sus clínicas, en especial Bicentenario y Avansalud.

Datos operacionales(*)	1Q15	1Q14
Emergencias	31.257	31.542
Egresos	11.229	13.159
Días cama	32.919	31.278

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio días de estadía	
	1Q15	1Q14	1Q15	1Q14
Tabancura	68,3%	71,4%	3,05	2,71
Avansalud	65,1%	62,5%	1,96	1,40
Bicentenario	69,2%	69,0%	3,76	3,03
Iquique	56,3%	58,6%	2,43	2,35

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



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

Número de Camas	1Q15	1Q14	Número de Boxes	1Q15	1Q14
Tabancura	143	143	Megasalud	557	578
Avansalud	103	103	Tabancura	51	39
Bicentenario	241	225	Avansalud	62	62
Iquique	61	58	Bicentenario	58	53
Clínicas Regionales*	624	677	Iquique	-	-
Total	1.172	1.206	Total	728	732

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

Estado de Resultados (Mar-15)	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Millones de Ch\$					
Ingresos de actividades ordinarias	21.788	8.934	8.153	11.700	1.836
Costo de ventas	(18.075)	(6.982)	(6.494)	(9.847)	(1.282)
Ganancia Bruta	3.712	1.952	1.659	1.853	554
Gasto de Administración y Venta	(3.393)	(1.155)	(1.498)	(1.611)	(423)
Resultado Operacional	319	797	161	242	132
Resultado Neto	(139)	440	12	(36)	484
EBITDA^(*)	1.145	1.405	564	852	207
Mg. EBITDA	5,3%	15,7%	6,9%	7,3%	11,3%

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

Estado de Resultados (Mar-14)	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Millones de Ch\$					
Ingresos de actividades ordinarias	20.728	7.853	8.016	9.538	1.527
Costo de ventas	(16.927)	(6.131)	(6.086)	(8.351)	(1.027)
Ganancia Bruta	3.801	1.721	1.930	1.187	500
Gasto de Administración y Venta	(2.780)	(985)	(1.396)	(1.055)	(350)
Resultado Operacional	1.021	736	534	133	150
Resultado Neto	835	267	370	(642)	94
EBITDA^(*)	1.771	1.343	886	689	237
Mg. EBITDA	8,5%	17,1%	11,0%	7,2%	15,5%

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

Vida Cámara	Cifras en millones de Ch\$		
	1Q15	1Q14	Var %
Estado de Resultados			
Resultado SIS Chile (*)	(2.645)	(53)	-4863,3%
Resultado SIS Perú (*)	1.004	(1.025)	197,9%
Resultado Salud y Vida (*)	2.087	2.737	-23,7%
Ganancia Bruta	445	1.659	-73,1%
Otros Ingresos	29	10	194,6%
Gastos operacionales	(1.468)	(1.694)	-13,3%
Resultado Operacional	(994)	(26)	-3764,2%
Ingresos Financieros	328	115	185,2%
Resultado por unidad de reajuste	5	(9)	150,3%
Diferencias de cambio	20	340	-94,0%
Resultado No Operacional	353	446	-20,9%
Ganancia Antes de Impuestos	(641)	420	-252,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	4	(22)	116,8%
Ganancia Total del Periodo	(638)	398	-260,0%
Interés Minoritario	-	-	
Ganancia Vida Cámara	(638)	398	-260,0%

(*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones.

El resultado consolidado obtenido por Vida Cámara fue de \$ - 638 millones, menor a lo obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Ganancia Bruta

La caída de 73,1% a marzo de 2015, responde a que si bien, hubo un avance en la recaudación de primas en todos los negocios, destacando SIS Chile; esto se vio contrarrestado principalmente por un avance en la siniestralidad de SIS Chile y por las reservas asociadas a seguros de desgravamen hipotecario y al mayor nivel de seguros intermediados por corredores, principalmente el de desgravamen. El mejor resultado en el SIS Perú se debe a la mayor tasa en la segunda licitación que comenzó a regir desde enero 2015.

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

Gastos de Administración y Ventas

La disminución de 13,3% responde principalmente a los menores gastos de administración de la filial peruana de la compañía y a un menor gasto en remuneraciones por externalización de servicios por parte de Vida Cámara Chile, relacionado con los productos de Salud y Vida que la compañía ofrece.

Resultado No Operacional

La disminución en \$306 millones, responde a la apreciación del peso chileno en relación al sol peruano, y su efecto en la inversión en Perú.

Datos operacionales

A marzo de 2015, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento estable en el número de beneficiarios en el negocio de seguro complementario de salud, alcanzando 233.922 beneficiarios.

CORP GROUP VIDA CHILE S.A.
CORPSEGUROS CORPVIDA

Corp Group Vida Chile Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$		
	1Q15	1Q14	Var %
Actividad No Aseguradora			
Resultado Operacional	(125)	(20)	-509,3%
Resultado No Operacional	(1.184)	(2.790)	57,6%
Ganancia Antes de Impuestos	(1.309)	(2.811)	53,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	295	-	
Ganancia Actividad No Aseguradora	(1.014)	(2.811)	177,2%
Actividad Aseguradora			
Ingresos neto de actividades aseguradora	80.464	78.323	2,7%
Ingreso neto por intereses y reajustes	61.604	42.509	44,9%
Costo de ventas	(130.369)	(126.191)	3,3%
Ganancia Bruta	11.699	(5.359)	-318,3%
Otros Ingresos	-	-	
Gasto de Administración y Venta	(4.177)	(3.896)	7,2%
Resultado Operacional	7.522	(9.254)	181,3%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	
Resultado por unidad de reajuste	1.572	1.349	16,5%
Diferencias de cambio	-	-	
Resultado No Operacional	1.572	1.349	16,5%
Ganancia Antes de Impuestos	9.094	(7.905)	215,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.842)	371	866,3%
Ganancia Actividad Aseguradora	6.252	(7.534)	183,0%
Ganancia (Pérdida)	5.238	(10.345)	150,8%
Interés Minoritario	1	(1.985)	100,0%
Ganancia CGVC (*)	5.237	(8.360)	162,8%

La utilidad consolidada alcanzada por Corp Group Vida Chile fue de \$ 5.237 millones, superior a lo obtenido a marzo de 2014. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 2,7% en los ingresos netos de actividades aseguradoras, responde a una mayor recaudación de primas asociadas principalmente al negocio Renta Vitalicia en Corpseguros y mayor venta en productos de Vida Individual por parte de Corpvida.

Por su parte, en la línea de Ingreso neto por intereses y reajustes, se observa un avance de 44,9%, el que se debe en su mayoría al mejor resultado en la cartera de renta fija y por venta en bonos subordinados y corporativos durante el período. Esto se vio contrarrestado por el negativo desempeño de la cartera de renta variable

Costo de ventas

El incremento de 3,3% en los costos de ventas, responde a mayor volumen de pensiones pagadas producto de una mayor cartera.

Gastos de Administración y Ventas

El avance en 7,2% en los gastos de administración y ventas, responde a mayores gastos financieros y reaseguros pagados, lo que se suma a mayores gastos en remuneraciones al personal de las Compañías, asociado a la mayor actividad.

Resultado No Operacional

En el ámbito no asegurador, el avance de 57,6%, responde mayormente al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el período. Por su parte, en el ámbito asegurador, el incremento de 16,5% responde a un menor descalce UF - Peso.

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

Corpseguros S.A.			
	Cifras en millones de Ch\$		
Estado de Resultados	1Q15	1Q14	Var %
Ingresos por Primas	16.235	10.340	57,0%
<i>Rentas Vitalicias</i>	<i>15.846</i>	<i>9.940</i>	<i>59,4%</i>
<i>Créditos de Consumo</i>	<i>389</i>	<i>400</i>	<i>-2,8%</i>
Resultado de Inversiones	28.161	20.116	40,0%
Reservas y Siniestros	(36.908)	(30.235)	22,1%
Ganancia Bruta	7.488	221	3282,5%
Gasto de Administración y Venta	(1.214)	(977)	24,2%
Resultado Operacional	6.275	(756)	930,0%
Resultado No Operacional	31	405	-92,3%
Ganancia Antes de Impuestos	6.306	(351)	1895,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(879)	(66)	1238,6%
Ganancia Corpseguros S.A. (*)	5.427	(417)	1402,0%

Corpvida S.A.			
	Cifras en millones de Ch\$		
Estado de Resultados	1Q15	1Q14	Var %
Ingresos por Primas	70.581	72.187	-2,2%
<i>Rentas Vitalicias</i>	<i>57.379</i>	<i>58.623</i>	<i>-2,1%</i>
<i>Vida Individual</i>	<i>12.554</i>	<i>11.496</i>	<i>9,2%</i>
<i>Corporativo</i>	<i>157</i>	<i>1.631</i>	<i>-90,4%</i>
<i>Créditos de Consumo</i>	<i>490</i>	<i>436</i>	<i>12,3%</i>
Resultado de Inversiones	29.669	19.641	51,1%
Reservas y Siniestros	(94.277)	(96.976)	-2,8%
Ganancia Bruta	5.973	(5.148)	216,0%
Gasto de Administración y Venta	(3.153)	(3.125)	0,9%
Resultado Operacional	2.820	(8.273)	134,1%
Resultado No Operacional	(32)	719	-104,4%
Ganancia Antes de Impuestos	2.788	(7.554)	136,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.963)	437	549,6%
Ganancia Corpvida S.A.	825	(7.118)	111,6%

VII. 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 e ICR de AA+.

Deuda Financiera (Ch\$ millones)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Vida Chile S.A.	C. Machalí	Consalud	Red Salud	TOTAL
Corto Plazo	29.548	49	2.305	188.834	882	63	33.650	255.331
Bonos	2.630	-	-	8.965	-	-	1.884	13.479
Prestamos bancarios	26.918	-	2.305	179.869	882	63	27.451	237.488
Leasing financiero	-	49	-	-	-	-	4.315	4.364
Largo Plazo	145.567	206	-	99.338	2.800	498	112.917	361.326
Bonos	57.567	-	-	86.014	-	-	46.382	189.963
Prestamos bancarios	88.000	-	-	13.324	2.800	498	19.493	124.115
Leasing financiero	-	206	-	-	-	-	47.042	47.248
Total	175.115	255	2.305	288.172	3.682	561	146.567	616.657

En relación al efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, este se compone de \$7.921 millones correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y \$71.010 millones de sus subsidiarias. Por su parte, los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de \$59.245 millones correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y \$1.549 millones de sus subsidiarias.

Clasificación de Riesgo Nacional	mar-15	Covenant	mar-15
Feller-Rate	AA+	Deuda Fin. Neta/ Patrimonio Total	0,53x
ICR	AA+	Limite	< 1x

El siguiente cuadro, refleja el flujo de dividendos estimados que nuestras principales filiales entregarían a ILC respecto de los resultados del 2015:

Mar-15	Utilidad Distribuible (\$mm)	Política de Dividendos ** %	Propiedad %	Dividendo a ILC (\$mm)
Habitat	14.284	90%	67,5%	8.675
Red Salud	(673)	100%	89,9%	-
Consalud*	1.027	100%	99,9%	1.026
Vida Cámara	(638)	100%	99,9%	-
CGVC	5.237	30%	72,4%	1.138
Total	19.239			10.839

(*) De acuerdo a regulación de Superintendencia de Salud. Fuente: FEFI Consalud Marzo de 2015

(**) De acuerdo a la política vigente de cada filial a Marzo de 2015

VIII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	31.03.2015	31.03.2014
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	182.121.887	168.153.939
Costo de ventas	(120.391.514)	(105.152.182)
Ganancia bruta	61.730.373	63.001.757
Otros ingresos por función	415.898	298.302
Gastos de administración	(38.014.854)	(32.578.692)
Otros gastos por función	(102.769)	(108.222)
Otras ganancias (pérdidas)	254.267	397.853
Ingresos financieros	11.485.568	11.332.436
Costos financieros	(5.803.064)	(5.234.689)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	467.001	(299.842)
Diferencias de cambio	(16.074)	132.886
Resultado por unidades de reajuste	97.489	(2.556.068)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	30.513.835	34.385.721
Gasto por impuestos a las ganancias	(7.989.210)	(6.914.498)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	22.524.625	27.471.223
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	22.524.625	27.471.223
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	66.298.661	54.559.066
Gastos por intereses y reajustes	(2.709.063)	(10.979.019)
Ingresos netos por intereses y reajustes	63.589.598	43.580.047
Prima retenida neta	119.295.986	99.231.577
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(6.289.429)	(3.247.086)
Total ingresos explotación aseguradora	113.006.557	95.984.491
Producto de inversiones	0	0
Costo de siniestros	(156.265.903)	(134.863.109)
Costo de intermediación	(4.730.741)	(4.715.589)
Costo de administración	(3.031.365)	(3.288.760)
Total costo explotación aseguradora	(164.028.009)	(142.867.458)
Remuneraciones y gastos del personal	(3.406.718)	(3.300.852)
Gastos de administración	(663.421)	(885.529)
Depreciaciones y amortizaciones	(450.437)	(402.404)
Deterioros	84.534	(350.355)
Otros gastos operacionales	(1.276.638)	(923.055)
Resultado por inversiones en sociedades	0	0
Resultado por unidad de reajuste	1.576.946	1.340.097
Diferencias de cambio	20.262	339.899
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	8.452.674	(7.485.119)
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.838.326)	349.247
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	5.614.348	(7.135.872)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	5.614.348	(7.135.872)
Ganancia (pérdida) total	28.138.973	20.335.351
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	18.755.965	16.694.918
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	9.383.008	3.640.433

ACTIVOS

ACTIVOS	31.03.2015	31.12.2014
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	78.931.099	75.224.233
Otros activos financieros corrientes	60.794.789	58.799.704
Otros Activos No Financieros, Corriente	14.014.668	13.133.050
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	58.676.652	56.339.121
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	2.732.799	4.048.764
Inventarios	2.243.352	2.362.875
Activos no corrientes y grupos de desapropiación disponible para la venta	3.451.359	3.451.359
Otros activos corrientes	7.618.192	7.404.526
Activos corrientes totales	228.462.910	220.763.632
Activos no corrientes:		
Otros activos financieros no corrientes	288.560.795	276.315.237
Otros activos no financieros no corrientes	32.955.000	26.354.613
Derechos por cobrar no corrientes	4.590.274	3.851.991
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	1.758.496	1.727.611
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participaci	38.303.745	38.101.390
Activos intangibles distintos de la plusvalía	67.529.698	68.265.109
Plusvalía	101.561.871	101.561.871
Propiedades, Planta y Equipo	224.166.450	221.913.036
Propiedad de inversión	17.224.553	17.267.411
Activos por impuestos diferidos	12.769.538	12.188.631
Total de activos no corrientes	789.420.420	767.546.900
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	1.017.883.330	988.310.532
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	165.225.546	118.942.548
Inversiones financieras	3.799.004.445	3.805.512.232
Inversiones inmobiliarias y similares	649.927.263	619.772.372
Inversiones cuenta única de inversión	130.818.891	121.992.117
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	16.466.149	16.405.946
Deudores por primas asegurados	18.666.175	21.232.098
Deudores por reaseguros	42.887.598	48.144.108
Inversiones en sociedades	1.831.786	1.745.460
Intangibles	24.241.201	24.108.557
Activo fijo	1.003.276	1.073.547
Impuestos corrientes	7.969.409	6.546.181
Impuestos diferidos	19.393.272	23.390.341
Otros activos	51.604.803	43.978.958
Total activos actividad aseguradora	4.929.039.814	4.852.844.465
TOTAL DE ACTIVOS	5.946.923.144	5.841.154.997

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO		
	31.03.2015	31.12.2014
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	73.173.614	65.082.293
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	96.353.056	97.221.484
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	827.715	1.325.249
Otras provisiones a corto plazo	36.264.782	36.206.832
Pasivos por Impuestos corrientes	639.733	597.635
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	9.418.266	13.331.830
Otros pasivos no financieros corrientes	479.005	682.485
Pasivos corrientes totales	217.156.171	214.447.808
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	361.325.622	370.933.943
Pasivos no corrientes	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-
Otras provisiones no corrientes	33.248	35.904
Pasivo por impuestos diferidos	61.328.927	58.715.652
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	464.935	463.127
Total de pasivos no corrientes	423.152.732	430.148.626
Total pasivos actividad no aseguradora	640.308.903	644.596.434
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros prevsionales	4.206.282.634	4.157.355.251
Reserva seguros no prevsionales	175.622.696	170.200.619
Primas por pagar	1.649.805	7.635.285
Obligaciones con bancos	182.157.000	133.810.436
Otras obligaciones financieras	-	-
Impuestos corrientes	1.158.382	1.210.306
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	985.427	1.096.068
Otros pasivos	30.208.574	37.127.378
Total pasivos actividad aseguradora	4.598.064.518	4.508.435.343
Total Pasivos	5.238.373.421	5.153.031.777
Patrimonio		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	172.126.296	153.797.325
Primas de emisión	469.968	469.968
Otras reservas	93.596.660	97.009.179
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	506.045.211	491.128.759
Participaciones no controladoras	202.504.512	196.994.461
Patrimonio total	708.549.723	688.123.220
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.946.923.144	5.841.154.997



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO			31.03.2015	31.03.2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación				
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA				
	M\$	M\$		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	192.675.117	180.679.017		
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	12.012.704	10.669.382		
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-		
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	2.877	-		
Otros cobros por actividades de operación	8.056.812	7.229.845		
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(50.048.168)	(49.252.121)		
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-		
Pagos a y por cuenta de los empleados	(30.725.962)	(28.111.241)		
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(99.701.687)	(85.837.252)		
Otros pagos por actividades de operación	(1.472.202)	(638.859)		
Dividendos pagados	(56.204)	-		
Dividendos recibidos	162.269	-		
Intereses pagados	(178.675)	(204.450)		
Intereses recibidos	48.299	159.090		
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(7.425.585)	(7.398.145)		
Otras entradas (salidas) de efectivo	(138.883)	(273.639)		
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	23.210.712	27.021.627		
ACTIVIDAD ASEGURADORA				
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	123.679.184	98.295.897		
Ingresos por siniestros reasegurados	1.426.746	3.983.581		
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	-	856		
Ingresos por activos financieros a valor razonable	760.084.979	303.630.199		
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	565.192.301	308.716.307		
Intereses recibidos	2.145.776	2.016.872		
Otros ingresos de la actividad aseguradora	38.534	45.431		
Préstamos y partidas por cobrar	171.803	165.411		
Ingresos por impuestos	-	-		
Egresos por prestaciones seguro directo	(1.872.816)	(1.614.170)		
Pago de rentas y siniestros	(111.500.130)	(90.690.364)		
Egresos por intermediación de seguros directos	(3.301.393)	(3.104.241)		
Egresos por comisiones reaseguros	-	-		
Egresos por activos financieros a valor razonable	(802.244.005)	(323.338.467)		
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(474.332.200)	(222.819.327)		
Dividendos pagados	-	-		
Otros egresos de la actividad aseguradora	(1.649.435)	(1.951.251)		
Egresos de otras actividades	-	(4.158.143)		
Egresos por impuestos	(2.909.165)	(3.094.819)		
Otros	(26.830.342)	(12.766.898)		
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	28.099.837	53.316.874		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	51.310.549	80.338.501		
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	-	-		
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(500.000)	-		
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-		
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	37.910.747	19.293.890		
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(40.142.974)	(49.305.473)		
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	10.000	-		
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-		
Préstamos a entidades relacionadas	(8.143.286)	(1.538.235)		
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	-	2.793		
Compras de propiedades, planta y equipo	(3.179.821)	(3.714.634)		
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-		
Compras de activos intangibles	(402.119)	(450.614)		
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-		
Compras de otros activos a largo plazo	(1.719.800)	(318.696)		
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		
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	462.733	261.058		
Dividendos recibidos	-	-		
Intereses recibidos	18.378	604.782		
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-		
Otras entradas (salidas) de efectivo	502.860	4.568.251		
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(15.183.282)	(30.686.662)		
Egresos instrumentos financieros no operacionales	-	-		
Aumento (disminución) neta de instrumentos de inversiones financieras	-	-		
Ingresos por propiedades de inversión	8.348.333	6.769.957		
Ingresos plantas y equipos	-	-		
Egresos por propiedades de inversión	(20.077)	(30.136)		
Egresos plantas y equipos	(2.800)	(852)		
Ingresos activos intangibles	-	-		
Egresos activos intangibles	-	-		
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	-	-		
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	12.288	371.125		
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	8.337.744	7.110.094		
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(6.845.538)	(23.476.558)		



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		31.03.2015	31.03.2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento			
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA			
	M\$	M\$	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	842.000	4.078	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	11.451.562	6.183.921	
Total importes procedentes de préstamos	12.293.562	6.187.999	
Préstamos de entidades relacionadas	1.769.104	-	
Pagos de préstamos	(5.856.731)	(19.409.749)	
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(984.727)	(1.018.487)	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(1.623.163)	-	
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-	
Dividendos pagados	(9.106.614)	(9.071.950)	
Intereses pagados	(14.590.831)	(940.837)	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-	
Otras entradas (salidas) de efectivo	(447)	-	
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	(18.099.847)	(24.253.024)	
ACTIVIDAD ASEGURADORA			
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-	
Préstamos bancarios o relacionados	33.927.328	2.651.823	
Aumentos de capital	-	-	
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	26.815.174	51.605.583	
Dividendos a los accionistas	-	-	
Intereses pagados	(1.180.526)	(2.035.200)	
Disminución de capital	-	-	
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(36.798.874)	(60.280.719)	
Otros	-	-	
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	22.763.102	(8.058.513)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	4.663.255	(32.311.537)	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	49.128.266	24.551.406	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	861.598	(321.103)	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	49.989.864	24.230.303	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	194.166.781	173.767.764	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	244.156.645	197.998.067	

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