



# Press Release 3M16

## Inversiones La Construcción y Subsidiarias

26 de mayo de 2016

### I. PRINCIPALES HITOS

- El 2 de marzo de 2016 ILC concluyó el proceso de asociación con Prudential Financial Inc. en AFP Habitat, tras el cual ambas compañías terminaron con el 40,29% de la propiedad en la AFP. La transacción generó una utilidad extraordinaria de \$220.408 millones, de los cuales \$132.376 millones correspondieron a la utilidad por la venta del 27,26% de Habitat, mientras que los \$88.032 restantes correspondieron a la revalorización de la participación que ILC mantiene en dicha AFP. A partir de marzo de 2016, ILC dejó de consolidar los resultados de esta filial.
- El 10 de marzo de 2016 ILC realizó un segundo aumento de capital en Inversiones Confuturo por UF1 millón, alcanzando un 77,9% de su propiedad.

<b>ILC Consolidado Actividad No Aseguradora</b>		Cifras en millones de Ch\$			
<b>Estado de Resultados</b>		<b>3M16</b>	<b>3M15</b>	<b>Var %</b>	
Actividad No Aseguradora	Ingresos	179,000	144,738	23.7%	
	Costo de ventas	(144,778)	(120,392)	20.3%	
	Gastos Operacionales	(29,248)	(21,850)	33.9%	
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>4,974</b>	<b>2,497</b>	<b>99.2%</b>	
	<b>Resultado No Operacional*</b>	<b>(2,273)</b>	<b>(3,501)</b>	<b>-35.1%</b>	
	Gasto por impuestos a las ganancias	(594)	(535)	11.1%	
	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas**	226,486	24,063	841.2%	
	<b>Ganancia A. No Aseguradora</b>	<b>228,593</b>	<b>22,525</b>	<b>914.9%</b>	
	<b>ILC Consolidado Actividad Aseguradora</b>		Cifras en millones de Ch\$		
	<b>Estado de Resultados</b>		<b>3M16</b>	<b>3M15</b>	<b>Var %</b>
Actividad Aseguradora	Ingresos neto de actividades aseguradora	133,026	113,007	17.7%	
	Ingreso neto por intereses y reajustes	76,883	63,590	20.9%	
	Costo de explotación	(175,980)	(164,028)	7.3%	
	Gastos Operacionales	(6,811)	(5,713)	19.2%	
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>27,117</b>	<b>6,855</b>	<b>295.5%</b>	
	<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(8,039)</b>	<b>1,597</b>	<b>-603.3%</b>	
	Gasto por impuestos a las ganancias	(2,861)	(2,838)	0.8%	
	<b>Ganancia A. Aseguradora</b>	<b>16,217</b>	<b>5,614</b>	<b>188.8%</b>	
	<b>ILC Consolidado Actividad Bancaria</b>		Cifras en millones de Ch\$		
	<b>Estado de Resultados</b>		<b>3M16</b>	<b>3M15</b>	<b>Var %</b>
Actividad Bancaria	Ingreso Operacional Neto	9,610	-	-	
	Gastos Operacionales	(7,754)	-	-	
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>1,856</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
	<b>Resultado No Operacional</b>	<b>3</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
	Gasto por impuestos a las ganancias	(186)	-	-	
	<b>Ganancia A. Bancaria</b>	<b>1,674</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
	Interés Minoritario para ILC	(5,712)	(9,383)	-39.1%	
	<b>Ganancia Total para ILC Inversiones</b>	<b>240,773</b>	<b>18,756</b>	<b>1183.7%</b>	
	<b>Ganancia Ordinaria ILC</b>	<b>20,365</b>	<b>18,756</b>	<b>8.8%</b>	
	<b>Ganancia Extraordinaria ILC</b>	<b>220,408</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	
<b>EBITDA*** para ILC A. No Aseguradora</b>	<b>29,574</b>	<b>30,169</b>	<b>-2.0%</b>		

\* Incluye el 40,3% de la utilidad de AFP Habitat correspondiente al mes de marzo 2016

\*\* Incluye el 67,5% de la utilidad de AFP Habitat para los periodos enero-febrero 2016 y enero-marzo 2015, además de la utilidad de \$220.408 millones procedente de la asociación con Prudential en la propiedad de AFP Habitat realizada el 11 de marzo 2016

\*\*\* EBITDA calculado como ganancia antes de impuestos menos depreciación, costo financiero, otros no operacionales de Actividad No Aseguradora e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat

### Información Conference Call

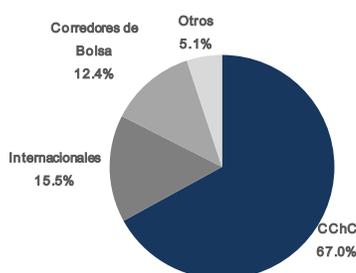
<b>Fecha:</b>	Viernes 27 Mayo 2016
<b>Hora:</b>	11:00 AM (Stgo); 11:00 AM (NY)
<b>Teléfono:</b>	Toll Free Chile: 1230-020-5802 Toll Free EE.UU.: 1-844-846-8979 Desde otros países: 1-412-317-5460
<b>Código Acceso:</b>	ILC

## INTRODUCCIÓN

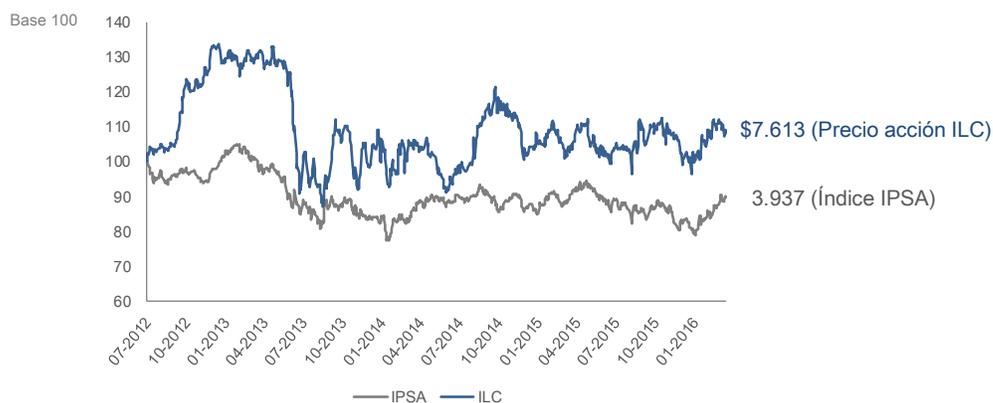
A partir del año 2011, Inversiones La Construcción (en adelante “ILC” o “la Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía reporta sus resultados en tres segmentos: el primero corresponde a la **Actividad no Aseguradora**, que incluye a Isapre Consalud, Red Salud, Factoring Baninter, Baninter Corredora de Seguros, AFP Habitat (no consolidado) y Otros; el segundo segmento corresponde a la **Actividad Aseguradora**, que incorpora a Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara, mientras que el último segmento corresponde a la **Actividad Bancaria**, la cual incorpora las cifras de Banco Internacional a partir de enero de 2016.

## II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- **Estructura de Propiedad al 31 de marzo de 2016**



- **Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 31 de marzo de 2016)**



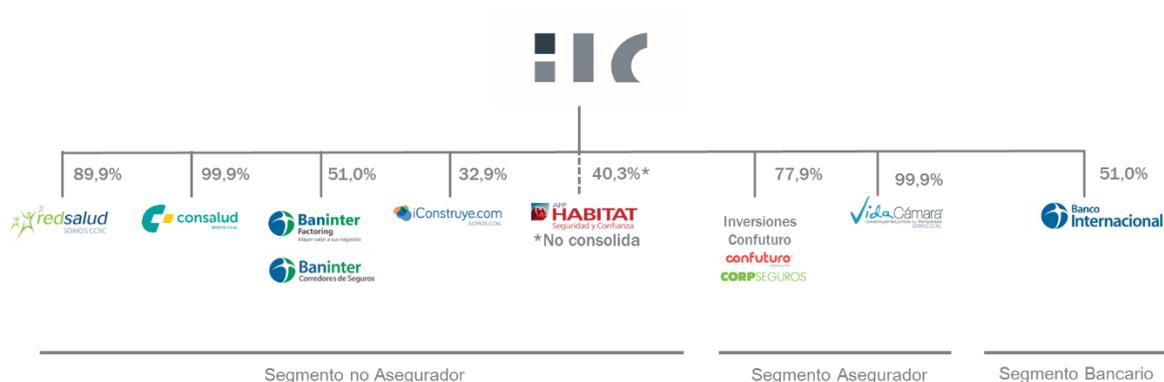
- **Dividendos**

ILC ha tenido como política repartir entre el 60% y el 80% de su utilidad ordinaria distribuible. Los dividendos pagados por acción desde la apertura en 2012 han sido:

Año	Div. / Acción	Dividend yield \$7,061 (Precio IPO)
2012	\$ 548	7.76%
2013	\$ 450	6.37%
2014	\$ 449	6.36%
2015	\$ 420	5.95%
2016	\$ 70	0.99%
<b>Total</b>	<b>\$ 1,937</b>	<b>27.43%</b>

### III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

ILC mantiene en forma directa e indirecta las siguientes compañías al cierre de marzo de 2016:

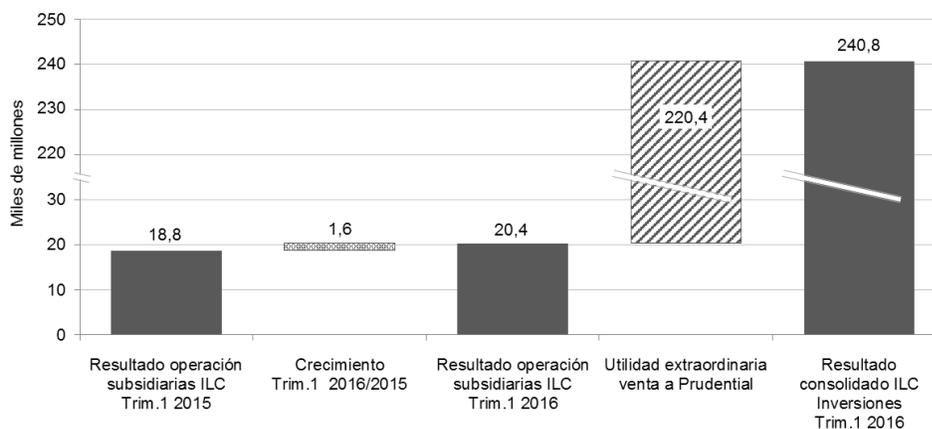


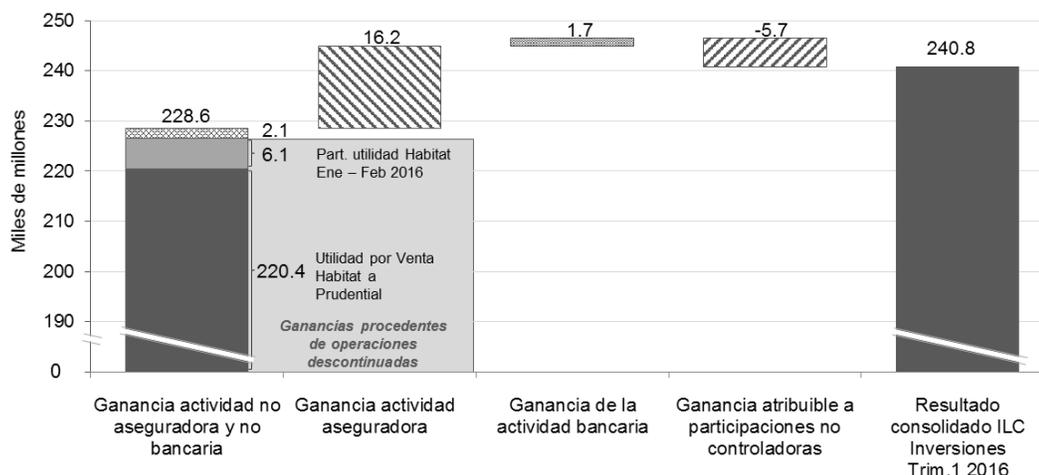
### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### a. Resultado Final Consolidado

Al mes de marzo de 2016, ILC obtuvo una utilidad consolidada de \$246.484 millones, atribuyéndose como controlador \$240.773 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$5.712 millones. Si aislamos la utilidad extraordinaria de \$220.408 millones proveniente de la asociación con Prudential en AFP Habitat, ILC obtuvo como resultado \$20.365 millones, un 8,6% superior a los \$18.756 millones obtenidos el mismo periodo del 2015. Lo anterior responde al mejor resultado de las subsidiarias, a excepción de Consalud y AFP Habitat, las cuales redujeron su utilidad en un 80,1% y 16,2% respectivamente.

Los siguientes gráficos explican la evolución de la utilidad desde el 1T15 al 1T16, además de la composición de la utilidad de ambos periodos entre la porción ordinaria y extraordinaria:





### Actividad no Aseguradora

A nivel de **actividad no aseguradora** ILC obtuvo una utilidad de \$228.593 millones el primer trimestre de 2016. Si aislamos el efecto extraordinario de la asociación con Prudential en AFP Habitat, la utilidad de la Actividad no Aseguradora se reduce a \$8.185 millones, un 63,7% inferior a la registrada el primer trimestre de 2015.

Dicha disminución se explica fundamentalmente por un menor resultado en los segmentos Isapre y AFP. Isapre Consalud registró una disminución del 80,1% en su utilidad en respuesta a mayores costos operacionales, mientras que la disminución del 16,2% en la utilidad de AFP Habitat respondió fundamentalmente a la disminución del 92,3% en la rentabilidad de su encaje. Lo anterior fue levemente contrarrestado por Red Salud, quién reconoció un incremento de casi 250% en su utilidad debido a la mejora de sus márgenes operacionales.

### Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$16.217 millones, superior a los \$5.614 millones registrados el mismo periodo del año 2015. Esto se explica principalmente por el incremento del 17,7% en el ingreso por primas y del 20,9% en el resultado por inversiones, dado el mayor portafolio administrado y los resultados derivados de instrumentos de renta variable, leasing e inmobiliario.

### Actividad Bancaria

El resultado de la actividad bancaria registra una utilidad de \$1.674 millones, la cual incluye principalmente ingresos por concepto de intereses y reajustes, ingresos por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos de operación y gastos por riesgo de crédito.

## b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó los \$33.947 millones, superior en un 263% respecto al mismo periodo del año anterior. Lo anterior es consecuencia del fuerte incremento en el resultado operacional de Confuturo y Corpseguros, seguido por mejoras en Red Salud y Vida Cámara, además de la incorporación de Banco Internacional en octubre de 2015.

### Actividad no Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó los \$4.974 millones, un 99.2% mayor respecto al mismo periodo del año anterior. Dicho aumento responde principalmente a los mejores resultados operacionales alcanzados por Red Salud, en especial de las unidades Clínica Bicentenario y Megasalud, además del efecto proveniente de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo 2015. Lo anterior logró compensar la caída en el resultado operacional de Consalud, el cual se ha visto impactado por una fuerte presión en costos y gastos operacionales.

Es importante destacar que el resultado operacional de la actividad no aseguradora del primer trimestre del 2016 no consolida a AFP Habitat. Lo mismo sucede para el primer trimestre de 2015, donde AFP Habitat presenta todo su resultado en Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas.

### Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora alcanzó los \$27.117 millones, registrando un importante avance comparado con los \$6.855 millones generados durante los primeros tres meses del año anterior. Dicho avance responde fundamentalmente a la mayor recaudación en Rentas Vitalicias como consecuencia del cambio regulatorio en la tasa de descuento utilizada para el reconocimiento de reservas y los aumentos de capital por UF2 millones realizados en Confuturo con la finalidad de soportar el crecimiento en primas de esta filial, además de la mayor rentabilidad en inversiones.

### Actividad Bancaria

El resultado operacional de la actividad bancaria registra un resultado de \$1.856 millones para el período comprendido en los primeros tres meses del año 2016. Dicho resultado está compuesto por ingresos netos de intereses y reajustes asociados a colocaciones por \$6.417 millones, ingresos netos por comisiones de administración de cuentas corrientes y prepagos por \$1.121 millones, otros ingresos operacionales de las mesas de trading y distribución por \$3.724 millones, gastos operacionales por \$7.754 millones y provisiones de riesgo de crédito por \$1.651 millones.

### c. Resultado No Operacional

El resultado no operacional total de la Compañía del primer trimestre del 2016 alcanzó una pérdida de \$10.308 millones, \$8.405 millones más respecto a igual periodo del año anterior. Esto se debe fundamentalmente al menor resultado no operacional de Confuturo y Corpseguros, en respuesta al efecto provocado por la apreciación del peso chileno en inversiones mantenidas en monedas extranjeras.

#### **Actividad no Aseguradora**

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó una pérdida de \$2.273 millones, un 35,1% menor a la reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe fundamentalmente al aumento en los costos financieros de la Matriz dado el mayor nivel de deuda, además de los efectos negativos de la apreciación de la UF en la deuda consolidada de ILC. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por los mayores ingresos financieros provenientes de los fondos recaudados en la asociación de ILC con Prudential. .

#### **Actividad Aseguradora**

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó una pérdida de \$8.039 millones, \$9.636 millones inferior a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al efecto negativo de la depreciación del dólar en los saldos bancarios, garantías de derivados, y bonos internacionales de Confuturo y Corpseguros mantenidos en dicha moneda al cierre de marzo de 2016.

#### **Actividad Bancaria**

El resultado no operacional de la actividad bancaria alcanza \$3 millones para el primer trimestre del 2016. Este resultado incluye los ingresos financieros netos del Banco y los resultados por unidades de reajuste.

#### d. Balance

Es importante considerar que AFP Habitat se encuentra consolidada en el balance de ILC sólo para efectos del cierre del año 2015.

Al 31 de marzo de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$7.989.658 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		
	3M16	2015	3M16	2015	Var %
<b>Balance</b>					
Activos Corrientes Actividad No Aseguradora	421,519	260,060	629,320	388,265	62.1%
Activos No Corrientes Actividad No Aseguradora	685,548	872,182	1,023,511	1,302,153	-21.4%
Activos Actividad Aseguradora	5,457,163	5,390,471	8,147,451	8,047,881	1.2%
Activos Actividad Bancaria	1,425,429	1,212,426	2,128,141	1,810,132	17.6%
<b>Total Activos</b>	<b>7,989,658</b>	<b>7,735,139</b>	<b>11,928,423</b>	<b>11,548,430</b>	<b>3.3%</b>
Pasivos Corrientes Actividad No Aseguradora	528,046	475,365	788,363	709,711	11.1%
Pasivos No Corrientes Actividad No Aseguradora	300,160	367,025	448,134	547,963	-18.2%
Pasivos Actividad Aseguradora	5,043,983	5,016,272	7,530,581	7,489,208	0.6%
Pasivos Actividad Bancaria	1,301,066	1,090,658	1,942,470	1,628,334	19.3%
Participaciones No Controladoras	146,399	278,569	218,572	415,899	-47.4%
Patrimonio Controlador	670,003	507,250	1,000,303	757,316	32.1%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>7,989,658</b>	<b>7,735,139</b>	<b>11,928,423</b>	<b>11,548,430</b>	<b>3.3%</b>

(\*) Tipo de cambio observado al 1 de abril de 2016 de Ch\$669,80/US\$

#### i. Activos corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos corrientes aumentaron \$161.459 millones respecto del cierre del año 2015. Lo anterior responde fundamentalmente al aumento en las cuentas Efectivo y equivalentes al efectivo y Otros activos financieros, como consecuencia de los ingresos recibidos por ILC ante la asociación con Prudential en la propiedad de AFP Habitat.

#### ii. Activos no corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos no corrientes disminuyeron en \$186.634 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. La variación se explica fundamentalmente por la desconsolidación de Habitat, lo cual impacta la líneas de intangibles y plusvalía.

#### iii. Activos Actividad Aseguradora

Al 31 de marzo de 2016 los activos de la actividad aseguradora ascendieron a \$5.457.163 millones, aumentando un 1,2% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2015. Esta alza responde esencialmente al mayor nivel de caja mantenido por Confuturo y Corpseguros, como también a las mayores inversiones financieras e inmobiliarias de dichas compañías producto de la mayor venta.

#### iv. Activos Actividad Bancaria

Al 31 de marzo de 2016, los activos de la actividad bancaria aumentaron un 17,6% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se explica fundamentalmente por aumentos en la cartera de inversiones, específicamente en instrumentos de depósitos a plazo fijo por \$86.979 millones, aumento en créditos y cuentas

por cobrar a clientes, incrementos en operaciones con liquidación en curso, lo cual fue contrarrestado por una leve disminución en otros activos.

**v. Pasivos corrientes Actividad no Aseguradora**

Al 31 de marzo de 2016 los pasivos corrientes aumentaron en \$52.681 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. Esta variación responde fundamentalmente al mayor saldo en las cuentas por pagar comerciales, cuyo incremento de 46,3% se debe esencialmente a la provisión de dividendos asociados a la Matriz.

**vi. Pasivos no corrientes Actividad no Aseguradora**

Al 31 de marzo de 2016 los pasivos no corrientes disminuyeron en \$66.865 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. La principal variación se presenta en el ítem Impuestos Diferidos, producto al desconsolidación de Habitat.

**vii. Pasivos Actividad Aseguradora**

Al 31 de marzo de 2016 los pasivos de la actividad aseguradora de ILC aumentaron un 0,6% respecto al 31 de diciembre de 2015. Cerca del 80% de la variación del período se explica por un incremento en la constitución de reservas asociadas a seguros previsionales, producto de la mayor recaudación de primas registrada durante el periodo.

**viii. Pasivos Actividad Bancaria**

Al 31 de marzo de 2016 los pasivos de la actividad bancaria de ILC aumentaron un 19,3% respecto al 31 de diciembre de 2015. Esto se debe fundamentalmente a los incrementos registrados en las cuentas Operaciones con liquidación en curso y Depósitos y otras captaciones a plazo.

**ix. 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 2016 ascendió a \$670.003 millones, superior en un 32,1% al monto registrado al 31 de diciembre del 2015. Lo anterior responde al resultado contable proveniente de la venta del 27,26% de AFP Habitat a Prudential descrito anteriormente.

La participación no controladora ascendió a \$146.399 millones, un 47,4% inferior al cierre del 2015, como consecuencia de la desconsolidación de AFP Habitat en marzo de 2016, además de la mayor capitalización de Inversiones Confuturo debido al aumento de capital por UF1 millón realizado en marzo de 2016.

## IV. FILIALES

### ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: RED SALUD

El resultado obtenido por Red Salud durante el primer trimestre de 2016 fue \$1.016 millones, \$1.688 millones superior al resultado obtenido el mismo periodo del 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de Ch\$		
	3M16	3M15	Var %
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	78,663	53,552	46.9%
Costo de ventas	(60,020)	(43,520)	37.9%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>18,643</b>	<b>10,033</b>	<b>85.8%</b>
Otros Ingresos	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(13,662)	(8,678)	57.4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>4,981</b>	<b>1,355</b>	<b>267.6%</b>
Ingresos financieros	127	67	87.8%
Costos financieros	(2,644)	(2,161)	22.3%
Participación en asociadas	487	380	28.2%
Otros	(1,007)	8	-13427.4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(3,036)</b>	<b>(1,706)</b>	<b>78.0%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	1,945	(351)	-653.8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(530)	(211)	151.7%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>1,415</b>	<b>(562)</b>	<b>-351.9%</b>
Interés Minoritario	(399)	(111)	259.4%
<b>Ganancia Red Salud</b>	<b>1,016</b>	<b>(673)</b>	<b>-251.0%</b>
<b>EBITDA(*) Red Salud</b>	<b>9,060</b>	<b>4,333</b>	<b>109.1%</b>

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

### Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 46,9% de los ingresos operacionales responde principalmente a mayores ingresos en todas las unidades, en especial, en las clínicas Bicentenario (24,8%), Avansalud (16,7%) y Tabancura (13,6%). Por otra parte, la toma de control del Grupo ACR6 que comprende cinco clínicas regionales en mayo de 2015, generó un aumento en los ingresos operacionales de \$17.815 millones.

Los ingresos operacionales presentan un aumento importante en el segmento hospitalario, siguiendo la tendencia mostrada hacia este tipo de prestaciones. Este segmento registró un aumento de \$13.602 millones respecto a igual período del 2015 (de los cuales \$10.775 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), en respuesta a una mayor actividad en las unidades de pacientes críticos, pabellones y hospitalizaciones, además del aumento de los honorarios médicos quirúrgicos y el uso de insumos y fármacos, los que representan más del 95% de la variación de este segmento. Los \$10.435 millones adicionales de ingresos en el segmento ambulatorio (de los cuales \$6.868 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), responden a incrementos en la actividad de imagenología, dental, exámenes de laboratorio, consultas médicas, procedimientos y consultas de urgencia, las cuales representan aproximadamente el 90% de la variación de este segmento.

### Costo de ventas

El incremento del 37,9% está relacionado directamente con el aumento en los niveles de actividad en las distintas unidades de la Red, a lo que se suma la toma de control del Grupo ACR6, lo que significó un aumento en costos de \$13.561 millones. Es importante destacar que todas las clínicas redujeron sus costos (como porcentaje de sus ingresos), lo que resultó en una disminución en el ratio costos/ingresos de Red Salud desde un 81,3% el primer trimestre de 2015 a un 76,3% el primer trimestre de 2016.

## Gastos de Administración y Ventas

El incremento del 57,4% se explica en gran parte por la consolidación del ACR6, lo que implicó aumentar los gastos en \$2.996 millones en el período enero-marzo 2016. Los ítemes que tuvieron mayor incidencia en el alza descrita fueron los gastos de personal y otros gastos operacionales (fundamentalmente asesorías y externalización de servicios), los cuales explicaron un 45% y 30% de las variaciones respectivamente.

## Resultado No Operacional

El Resultado no operacional registró una pérdida de \$3.036 millones, un 78,0% mayor respecto al mismo periodo del 2015. Lo anterior responde fundamentalmente al mayor costo financiero proveniente de los bonos que mantiene Red Salud en UF, además de los \$141 millones de efectos no operacionales como consecuencia de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo de 2015.

## Datos Operacionales

Los principales datos operacionales de Red Salud para el 2015-2016 son:

Datos Operacionales (*)	3M16	3M15
Emergencias	127,236	69,769
Egresos	17,965	11,367
Días cama utilizados	50,226	32,919

(\*) Incluye Clínicas Bicentenario, Avansalud, Tabancura e Iquique

Las Clínicas Regionales sólo se consideran desde mayo 2015 (período desde el cual se consolidan)

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	3M16	3M15	3M16	3M15
Tabancura	66.6%	68.3%	3.81	2.96
Avansalud	64.8%	65.1%	2.23	2.00
Bicentenario	68.1%	69.2%	3.89	3.71
Iquique	54.5%	56.3%	2.32	2.37
ACR6	60.0%	N.D.	2.19	N.D.

Podemos ver que existe un aumento en los ingresos durante los últimos periodos, donde Red Salud incrementa su exposición en el segmento hospitalario:





En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	3M16	3M15
Tabancura	143	143
Avansalud	114	103
Bicentenario	268	241
Iquique	61	61
Clínicas Regionales*	299	-
<b>Total</b>	<b>885</b>	<b>548</b>

\*Red Salud consolida 5 Clínicas regionales desde mayo 2015. Anteriormente se operaban 12 Clínicas regionales con un 50% de participación, las cuales no se consolidaban

N° Boxes	3M16	3M15
Megasalud	821	900
Tabancura	52	52
Avansalud	78	77
Bicentenario	94	94
Iquique	23	11
Clínicas Regionales*	254	-
<b>Total</b>	<b>1,322</b>	<b>1,134</b>

\*Red Salud consolida 5 Clínicas regionales desde mayo 2015. Anteriormente se operaban 12 Clínicas regionales con un 50% de participación, las cuales no se consolidaban

Respecto a las clínicas y centros médicos, se puede apreciar la siguiente evolución en los resultados a marzo en cada una de ellas:

Estado de Resultados 3M16	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones Ch\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	21,810	10,426	9,259	14,601	2,018	17,815
Costo de Venta	( 16,299)	( 8,133)	( 7,274)	( 10,941)	( 1,518)	( 13,561)
Ganancia Bruta	5,512	2,294	1,986	3,660	500	4,254
Gasto de Administración y Ventas	( 4,019)	( 1,332)	( 2,013)	( 1,943)	( 293)	( 2,996)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1,493</b>	<b>962</b>	<b>(27)</b>	<b>1,717</b>	<b>207</b>	<b>1,258</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>896</b>	<b>385</b>	<b>(171)</b>	<b>981</b>	<b>123</b>	<b>299</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>2,399</b>	<b>1,583</b>	<b>449</b>	<b>2,332</b>	<b>283</b>	<b>1,896</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>11.0%</b>	<b>15.2%</b>	<b>4.8%</b>	<b>16.0%</b>	<b>14.0%</b>	<b>10.6%</b>

(\*) EBITDA calculado como resultado operacional menos depreciación y amortizaciones

(\*\*) ACR6 comienza a consolidar desde Mayo 2015 y considera las Clínicas Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

Estado de Resultados 3M15	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Millones Ch\$					
Ingresos de Actividades Ordinarias	21,788	8,934	8,153	11,700	1,836
Costo de Venta	( 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 Ventas	( 3,466)	( 1,156)	( 1,551)	( 1,546)	( 424)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>247</b>	<b>796</b>	<b>108</b>	<b>307</b>	<b>131</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>(139)</b>	<b>440</b>	<b>12</b>	<b>(36)</b>	<b>77</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>1,073</b>	<b>1,404</b>	<b>511</b>	<b>916</b>	<b>206</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>4.9%</b>	<b>15.7%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.8%</b>	<b>11.2%</b>

(\*) EBITDA calculado como resultado operacional menos depreciación y amortizaciones

(\*\*) ACR6 comienza a consolidar desde mayo 2015 y considera las Clínicas Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

## ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: CONSALUD

Durante el primer trimestre del año 2016, Isapre Consalud registró una utilidad de \$323 millones, un 80,1% menor a la reportada el mismo periodo del año 2015.

La composición de las principales cuentas es:

Consalud	Cifras en millones de Ch\$		Var %
	3M16	3M15	
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	95,590	88,989	7.4%
Costo de ventas	(83,168)	(75,857)	9.6%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>12,423</b>	<b>13,131</b>	<b>-5.4%</b>
Otros Ingresos	745	416	79.2%
Gasto de Administración y Venta	(12,898)	(11,683)	10.4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>270</b>	<b>1,864</b>	<b>-85.5%</b>
Ingresos financieros	658	637	3.2%
Costos financieros	(158)	(191)	-17.4%
Participación en asociadas	-	-	0.0%
Otros	(3)	0	-953.4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>496</b>	<b>447</b>	<b>11.1%</b>
Ganancia antes de Impuestos	766	2,311	-66.9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(443)	(685)	-35.4%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>323</b>	<b>1,626</b>	<b>-80.1%</b>
Interés Minoritario	(0)	(0)	-80.4%
<b>Ganancia Consalud</b>	<b>323</b>	<b>1,625</b>	<b>-80.1%</b>
<b>EBITDA (*) Consalud</b>	<b>1,476</b>	<b>2,956</b>	<b>-50.1%</b>

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

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante el primer trimestre del 2016 los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 7,4% en relación al mismo periodo del año 2015. Esto se explica fundamentalmente por el aumento del 2,5% en el número de cotizantes promedio, la inflación anual de 4,5% que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 85% afiliados de Consalud), además del aumento del tope imponible de UF 73,2 a UF 74,3 lo que incrementa las cotizaciones de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

### Costo de ventas

El 9,6% de aumento en los costos de Consalud se explica por un incremento en el número de prestaciones y licencias cubiertas, además de un aumento en el monto promedio cubierto en licencias médicas.

Es importante destacar el incremento del 2,6% y 8,0% en las prestaciones hospitalarias y ambulatorias cubiertas por Isapre Consalud respectivamente. Finalmente, la bonificación promedio de la licencia médica entre ambos periodos avanzó un 8,1%, mientras que el número de licencias médicas presentadas aumentó en un 8,0%.

### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas del primer trimestre del 2016 se incrementaron en un 10,4% respecto al mismo periodo del año 2015. Esto responde a las políticas de retención de clientes efectuadas durante el trimestre, un mayor gasto judicial, un aumento en el gasto en arriendos, publicidad y computación, entre otros. Cabe mencionar que a marzo de 2016 los recursos de protección en contra de Isapre Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 7.049 recursos, comparados con los 4.098 recursos al cierre de marzo de 2015.

## Resultado No Operacional

Durante el primer trimestre del año 2016 se registra un aumento del 11,1% en el resultado no operacional respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe fundamentalmente al incremento del ingreso financiero neto.

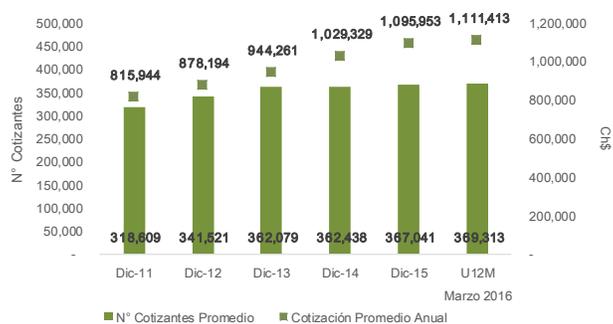
## Datos Operacionales

Durante los últimos años se ha registrado un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Consalud, tanto en su componente obligatorio como en el voluntario. Esto responde al aumento en el número de cotizantes, al incremento del salario imponible promedio, al avance de la UF y a la mayor formalidad del empleo en Chile.

Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	U12M Marzo 2016
Contribuciones obligatorias	185,974	214,570	239,270	254,118	272,082	277,312
Contribuciones voluntarias	56,723	65,216	78,824	92,309	99,409	101,681
Otros periodos	17,269	20,135	23,804	26,641	30,768	31,466
<b>Total</b>	<b>259,967</b>	<b>299,922</b>	<b>341,897</b>	<b>373,068</b>	<b>402,259</b>	<b>410,460</b>

Fuente: Superintendencia de Salud

Además del aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando \$1.111.413 a marzo de 2016 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$92.618.



Fuente: Superintendencia de Salud



Fuente: Superintendencia de Salud

Respecto a los costos de explotación, se observa una tendencia al alza en cada una de las partidas que lo componen, tanto en prestaciones hospitalarias, ambulatorias y licencias médicas.

		3M16	3M15	Var. %
<b>Bonificaciones Hospitalarias</b>	N° Prestaciones Hospitalarias	781,406	761,248	<b>2.6%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 42,854	\$ 43,673	<b>-1.9%</b>
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 33,486	\$ 33,246	<b>0.7%</b>
<b>Bonificaciones Ambulatorias*</b>	N° Prestaciones Ambulatorias	2,964,953	2,745,155	<b>8.0%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9,367	\$ 9,423	<b>-0.6%</b>
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 27,773	\$ 25,869	<b>7.4%</b>
<b>Licencias Médicas</b>	N° Licencias Médicas	66,641	61,707	<b>8.0%</b>
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 291,686	\$ 269,800	<b>8.1%</b>
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 19,438	\$ 16,649	<b>16.8%</b>

(\*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud

## ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: AFP HABITAT

La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$19.885 millones, mayor en un 26,5% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

AFP Habitat	Cifras en millones de Ch\$		
	3M16	3M15	Var %
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos de actividades ordinarias	41,180	37,800	8.9%
Costo de ventas	-	-	0.0%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>41,180</b>	<b>37,800</b>	<b>8.9%</b>
Otros ingresos (gastos)	-	-	0.0%
Gasto de Administración y Venta	(16,239)	(15,557)	4.4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>24,941</b>	<b>22,243</b>	<b>12.1%</b>
Ingresos financieros	459	306	50.2%
Costo financiero	(21)	(19)	12.9%
Rentabilidad del encaje	676	8,818	-92.3%
Participación en asociadas	610	625	-2.5%
Otros	(70)	171	-140.9%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1,653</b>	<b>9,901</b>	<b>-83.3%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	26,594	32,144	-17.3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(6,033)	(7,606)	-20.7%
<b>Ganancia Habitat</b>	<b>20,561</b>	<b>24,538</b>	<b>-16.2%</b>
<b>Ganancia Habitat antes de encaje</b>	<b>19,885</b>	<b>15,720</b>	<b>26.5%</b>
<b>EBITDA Habitat</b>	<b>27,320</b>	<b>32,450</b>	<b>-15.8%</b>
<b>EBITDAE(*) Habitat</b>	<b>26,643</b>	<b>23,632</b>	<b>12.7%</b>

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

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 8,9% el primer trimestre del año 2016 en comparación al mismo periodo del año anterior. Cerca del 70% de este avance responde al incremento en las comisiones por cotizaciones obligatorias en Chile, debido al aumento del 0,1% en el número de cotizantes activos, como del 2,3% en la renta promedio real imponible.

Por otra parte, es importante destacar el 62,2% de crecimiento interanual de los ingresos por comisiones en Perú, los cuales alcanzaron los \$2.163 millones. Al 31 de marzo de 2016 se alcanzaron 749.772 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 12,4% y un AuM de US\$539 millones, cifras comerciales relevantes si se considera que Habitat comenzó operaciones en este país a mediados del 2013.



La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las cotizaciones obligatorias en Chile y Perú (93,1%). A pesar de esto, los ingresos por Ahorro Previsional Voluntario (2,9%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (1,8%) y Retiro programado (1,4%) han mostrado crecimientos absolutos los últimos periodos.

## Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el primer trimestre del 2016 alcanzaron los \$16.239 millones, mayores en un 4,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Esto se encuentra mayormente explicado por el 5,9% de aumento en el gasto de personal, en especial, del área de ventas. Además se registró un aumento en el gasto relacionado a sistemas y comercialización.

## Resultado No operacional

El resultado no operacional correspondiente al primer trimestre del 2016 disminuyó un 83,3% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución del 92,3% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los menores retornos de inversión.

Por ejemplo, al 31 de marzo de 2016 el retorno anual del Fondo C (riesgo medio) de la industria de las AFPs en Chile rentó un -0,12%, comparado con el 3,64% real anual que rentó el mismo fondo a nivel industria al 31 de marzo de 2015 (en el caso de AFP Habitat, la rentabilidad anual real del Fondo C cayó desde un 3,63% en marzo de 2016 a un -0,13% en marzo de 2015).

## Datos operacionales

Al 31 de marzo de 2016, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, siendo la segunda AFP en términos de participación de mercado en número de afiliados, cotizantes y activos administrados.

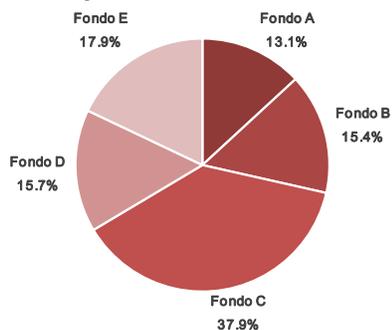
	AFP Habitat Marzo '16	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2,046,780	20.4%
N° Cotizantes	1,224,343	21.6%
Cotizante/Afiliados	59.8%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	28,961,313	26.3%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	43.2	26.3%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

(\*) Considera el tipo de cambio observado del 1° abril de 2016 de Ch\$669.80/US\$

En relación a los activos administrados por Habitat, la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo A. De forma paralela, el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a marzo de 2016 en un 10,8%.

### Total Activos bajo administración: \$28.961.313 millones



Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile

### Salario Promedio Cotizante



Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile



## ACTIVIDAD ASEGURADORA: INVERSIONES CONFUTURO

La utilidad consolidada de Inversiones Confuturo el primer trimestre del 2016 fue de \$14.215 millones, superior en un 171,4% a la obtenida el primer trimestre del 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Inversiones Confuturo	Cifras en millones de Ch\$		
	Estado de Resultados	3M16	3M15
<b>Actividad No Aseguradora</b>			
Resultado Operacional	(130)	(125)	4.0%
Resultado No Operacional	(1,722)	(1,184)	45.4%
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>(1,852)</b>	<b>(1,309)</b>	<b>41.5%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	132	295	-55.1%
<b>Ganancia Actividad No Aseguradora</b>	<b>(1,720)</b>	<b>(1,014)</b>	<b>69.6%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>			
Ingresos neto de actividad aseguradora	101,787	80,464	26.5%
Ingreso neto por intereses y reajustes	75,123	61,604	21.9%
Costo de ventas	(144,849)	(130,369)	11.1%
Ganancia Bruta	32,061	11,699	174.1%
Gasto de Administración y Ventas	(5,124)	(4,177)	22.7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>26,937</b>	<b>7,522</b>	<b>258.1%</b>
Resultado por inversiones en sociedades	1	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(7,717)	1,572	-590.8%
Diferencias de cambio	-	-	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(7,716)</b>	<b>1,572</b>	<b>-590.7%</b>
Ganancia antes de Impuestos	19,221	9,094	111.4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,285)	(2,842)	15.6%
<b>Ganancia Actividad Aseguradora</b>	<b>15,936</b>	<b>6,252</b>	<b>154.9%</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>14,216</b>	<b>5,238</b>	<b>171.4%</b>
Interés Minoritario	(2)	(1)	164.8%
<b>Ganancia Inversiones Confuturo</b>	<b>14,215</b>	<b>5,237</b>	<b>171.4%</b>

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos netos de la actividad aseguradora aumentaron un 26,5% en el primer trimestre del 2016 al ser comparados con el mismo período del año 2015. Esto se debe principalmente a la mayor recaudación de rentas vitalicias como consecuencia del cambio normativo en la aplicación de la tasa de descuento para la contabilización de reservas, además de los recursos provenientes de los aumentos de capital por UF2 millones realizados en Inversiones Confuturo con la finalidad de soportar el crecimiento en primas de Confuturo.

La línea de Ingreso neto por intereses y reajustes registró un avance de 21,9%, lo que se debe fundamentalmente a la apreciación y venta de acciones nacionales y extranjeras, así como también al incremento registrado en las inversiones inmobiliarias.

### Costo de ventas

El incremento de 11,1% en los costos de venta responde fundamentalmente al aumento en recaudación de rentas vitalicias, lo que trae asociado un costo más alto como resultado del efecto contable por la constitución de reservas.

### Gastos Operacionales

Los gastos operacionales aumentaron un 22,7% respecto del mismo periodo del año anterior. Esto responde fundamentalmente a la mayor actividad, además del aumento registrado en deterioros y gastos de personal.

## Resultado No Operacional

En el ámbito no asegurador, el incremento del 45,4%, responde esencialmente al mayor resultado por unidades de reajuste registrado en el período. Por su parte, en el ámbito asegurador, la disminución de \$9.290 millones responde fundamentalmente al menor resultado por efecto de tipo de cambio sobre los saldos en cuentas corrientes en dólares, garantías de derivados e inversiones de seguros de vida con ahorro.

A continuación se presentan los Estados de resultados resumidos de las filiales de Inversiones Confuturo S.A.:

Corpseguros S.A.	Cifras en millones de Ch\$		Var %
	3M16	3M15	
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos Explotación	21,471	15,846	35.5%
Ingresos por Intereses y Reajustes	33,992	29,541	15.1%
Total Costo Explotación	(42,927)	(38,043)	12.8%
Total Gasto Operacional	(737)	(1,063)	-30.7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>11,799</b>	<b>6,281</b>	<b>-87.9%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	(2,689)	25	-10859.1%
Ganancia Antes de Impuestos	9,111	6,306	44.5%
Gasto por impuestos a las ganancias	68	(879)	-107.7%
Interés Minoritario	(1)	(1)	69.1%
<b>Ganancia Corpseguros S.A.</b>	<b>9,178</b>	<b>5,426</b>	<b>69.1%</b>

Confuturo S.A.	Cifras en millones de Ch\$		Var %
	3M16	3M15	
<b>Estado de Resultados</b>			
Ingresos Explotación	80,315	64,618	24.3%
Ingresos por Intereses y Reajustes	41,131	32,064	28.3%
Total Costo Explotación	(101,922)	(92,327)	10.4%
Total Gasto Operacional	(4,386)	(3,114)	40.9%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>15,138</b>	<b>1,241</b>	<b>1120.1%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	(5,027)	1,547	-424.9%
Ganancia Antes de Impuestos	10,111	2,788	262.6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,353)	(1,963)	70.9%
Interés Minoritario	(1)	(230)	-99.7%
<b>Ganancia Confuturo S.A.</b>	<b>6,757</b>	<b>595</b>	<b>1035.2%</b>

## ACTIVIDAD ASEGURADORA: VIDA CÁMARA

El resultado consolidado de Vida Cámara fue de \$233 millones el primer trimestre del año 2016, \$871 millones mayor al obtenido el mismo ejercicio del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Cámara	Cifras en millones de Ch\$			
	Estado de Resultados	3M16	3M15	Var %
<b>Resultado SIS Chile (*)</b>		<b>(2,137)</b>	<b>(2,645)</b>	<b>-19.2%</b>
<b>Resultado SIS Perú (*)</b>		<b>891</b>	<b>1,004</b>	<b>-11.2%</b>
<b>Resultado Salud y Vida (*)</b>		<b>2,445</b>	<b>2,087</b>	<b>17.2%</b>
Ganancia Bruta		1,200	446	169.1%
Otros Ingresos		24	27	-12.2%
Gastos operacionales		(1,514)	(1,468)	3.1%
<b>Resultado Operacional</b>		<b>(290)</b>	<b>(995)</b>	<b>-70.8%</b>
Ingresos Financieros		421	328	28.4%
Resultado por unidad de reajuste		(82)	5	-1738.6%
Diferencias de cambio		(241)	20	-1305.1%
<b>Resultado No Operacional</b>		<b>98</b>	<b>353</b>	<b>-72.1%</b>
Ganancia Antes de Impuestos		(192)	(642)	-70.1%
Gasto por impuestos a las ganancias		424	4	10509.9%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>		<b>233</b>	<b>(638)</b>	<b>-136.4%</b>
Interés Minoritario		(0)	(0)	(0)
<b>Ganancia Vida Cámara</b>		<b>233</b>	<b>(638)</b>	<b>-136.4%</b>

(\*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones.

### Ganancia Bruta

El incremento del 169,1% en la ganancia bruta registrada el primer trimestre del 2016 en comparación al mismo trimestre del año anterior, responde fundamentalmente a los mejores resultados obtenidos por los seguros complementarios de salud y previsión en Chile. El primer efecto responde a un crecimiento del 7,9% en el número de beneficiarios de seguros complementarios, además de la disminución registrada en la siniestralidad desde un 83,9% en marzo de 2015 a un 76,6% al cierre de marzo 2016.

Respecto al SIS Chile, este segmento también se vio beneficiado por una menor siniestralidad. Finalmente, el SISCO Perú mostró una leve disminución en su margen como consecuencia del menor resultado generado por el primer contrato licitado en dicho país.

### Gastos Operacionales

El aumento del 3,1% responde principalmente a un aumento en los gastos de personal y de administración, tanto en Chile como en Perú.

### Resultado No Operacional

La disminución del 72,1% en el resultado no operacional del primer trimestre del 2016 en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente a una caída en el portafolio de inversión. Lo anterior responde tanto a la disminución del stock en cartera, como al menor resultado por valorización.

### Datos operacionales

A marzo de 2016, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento estable en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha los 251.074 beneficiarios, un 7,9% superior a los beneficiarios registrados al cierre de marzo 2015.

## ACTIVIDAD BANCARIA: BANCO INTERNACIONAL

Banco Internacional registró una utilidad de \$1.862 el primer trimestre del 2016. Es importante destacar que el 51,0% de esta Compañía fue adquirida por ILC en octubre del 2015, por lo que no se presenta un período comparativo. El resumen de las principales cifras de resultados es el siguiente:

<b>Banco Internacional</b>	Cifras en millones de Ch\$
<b>Estado de Resultados</b>	<b>3M16</b>
Ingresos Netos por Intereses y Reajustes	6,417
Ingreso Neto por Comisiones y Servicios	1,121
Otros Ingresos Operacionales	11,262
Provisiones por Riesgo de Crédito	(1,651)
<b>Ingreso Operacional Neto</b>	<b>9,611</b>
Gastos Operacionales	(7,497)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2,114</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>3</b>
Ganancia Antes de Impuestos	2,117
Gasto por impuestos a las ganancias	(255)
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>1,862</b>
Interés Minoritario	-
<b>Ganancia Banco Internacional</b>	<b>1,862</b>

### Transacción

El 30 de octubre de 2015 ILC adquirió el 51,0% de Banco Internacional, Factoring Baninter y Baninter Corredora de Seguros, las que en conjunto tuvieron un costo de aproximado de \$67.600 millones de pesos. En razón de lo anterior, ILC adquirió en forma indirecta el control de las compañías mencionadas.

### Análisis de Resultados

La utilidad de \$1.862 millones alcanzada por Banco Internacional en el primer trimestre de 2016 fue resultado de los intereses asociados a colocaciones comerciales, las cuales han mostrado una favorable evolución durante los últimos meses. Además, la apreciación de la UF resultó en un incremento de activos reajustables. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el pago de intereses asociados a depósitos a plazo de clientes, los cuales han aumentado en tasa y volumen, junto a un gasto de personal y administración que representó aproximadamente un 85% del total de gastos operacionales.

Según datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a marzo de 2016 una participación de mercado de 0,60% en términos de colocaciones totales y 0,98% de participación sobre colocaciones comerciales. En términos de gestión, Banco Internacional alcanzó un ROE anualizado de 8,0% (0,1% a diciembre de 2015) y un factor de eficiencia (medido sobre gasto operacional) de 66,34% (70,0% a diciembre de 2015).

Banco Internacional ha fijado las siguientes prioridades estratégicas para el 2016: mejorar su posicionamiento en el segmento objetivo de pequeñas y medianas empresas; alcanzar niveles de eficiencia y rentabilidad similares a bancos comparables; y fortalecer la cultura del Banco, con énfasis en los principios y valores de sus accionistas y controlador, representados especialmente por la excelencia, ética y trabajo en equipo.

## V. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En términos de deuda financiera individual, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo.

Los principales componentes de la deuda financiera de ILC consolidada están compuestos por 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.

Deuda Financiera (Ch\$ millones)	ILC	Habitat	Vida Cámara	C. Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Banco Internacional	Factoring Baninter	TOTAL
<b>Corto Plazo</b>	<b>211,054</b>	-	<b>413</b>	<b>975</b>	<b>626</b>	<b>63,613</b>	<b>152,549</b>	<b>131,235</b>	<b>8,171</b>	<b>568,636</b>
Bonos	24,486	-	-	-	-	23,651	9,386	62,145	-	119,668
Préstamos bancarios	186,568	-	413	975	626	33,251	143,163	69,090	8,171	442,257
Leasing financiero	-	-	-	-	-	6,711	-	-	-	6,711
<b>Largo Plazo</b>	<b>81,459</b>	-	-	<b>2,781</b>	<b>453</b>	<b>127,657</b>	<b>81,399</b>	-	-	<b>293,749</b>
Bonos	37,459	-	-	-	-	25,915	81,399	-	-	144,773
Préstamos bancarios	44,000	-	-	2,781	453	48,515	-	-	-	95,749
Leasing financiero	-	-	-	-	-	53,227	-	-	-	53,227
<b>Total</b>	<b>292,513</b>	-	<b>413</b>	<b>3,756</b>	<b>1,079</b>	<b>191,270</b>	<b>233,948</b>	<b>131,235</b>	<b>8,171</b>	<b>862,385</b>

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

En relación al efectivo y equivalente al efectivo, ILC mantenía al cierre de marzo de 2016, \$265.487 millones en caja e instrumentos financieros líquidos, provenientes en gran medida de los fondos recaudados de la asociación con Prudential en la propiedad de AFP Habitat. Por otra parte, las subsidiarias de la actividad no aseguradora contaban con una liquidez de \$23.312 millones, mientras que el segmento asegurador alcanzó los \$225.994 millones y el segmento bancario alcanzó los \$47.926 millones al cierre de marzo del 2016.

Covenant	Mar. '16	Dic. '15	Clasif. Riesgo Local	Mar. '16
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0.50x	0.85x	Feller-Rate	AA+
Límite	< 1x	< 1x	ICR	AA+

El siguiente cuadro, reflejaría el flujo de dividendos estimados que nuestras principales filiales entregarían a ILC respecto de los resultados del 2016:

Mar. '16	Utilidad Distribuable (MM CLP\$)	Política Dividendos (%**)	Propiedad ILC (%)	Dividendo a ILC (Ch\$ Millones)
Habitat	19,885	90%	40.3%	7,211
Red Salud	1,016	100%	89.9%	913
Consalud*	2,157	100%	99.9%	2,155
Vida Cámara	233	100%	99.9%	232
Inversiones Confuturo	14,215	30%	77.9%	3,322
Banco Internacional	1,862	30%	51.0%	285
<b>Total</b>	<b>37,505</b>			<b>14,118</b>

(\*) De acuerdo a regulación de Superintendencia de Salud. Fuente: FEFI Consalud marzo de 2016

(\*\*) De acuerdo a la política vigente de cada filial a marzo de 2016

## VI. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	Marzo 2016	Marzo 2015
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	178,249,913	144,321,817
Costo de ventas	(144,778,377)	(120,391,514)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>33,471,536</b>	<b>23,930,303</b>
Gastos operacionales	(28,497,672)	(21,433,787)
<b>Resultado operacional</b>	<b>4,973,864</b>	<b>2,496,516</b>
Ingresos financieros	3,603,577	2,362,363
Costos financieros	(8,833,365)	(5,784,218)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	4,732,056	(158,391)
Diferencias de cambio	(100,603)	(11,543)
Resultado por unidades de reajuste	(1,674,196)	91,219
Ganancias entre el valor libro y justo	0	0
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(2,272,531)</b>	<b>(3,500,570)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>2,701,333</b>	<b>(1,004,054)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(593,870)	(534,540)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>2,107,463</b>	<b>(1,538,594)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	226,485,954	24,063,219
<b>Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora</b>	<b>228,593,417</b>	<b>22,524,625</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos netos por intereses y reajustes	76,882,811	63,589,598
Total ingresos explotación aseguradora	133,025,641	113,006,557
Total costo explotación aseguradora	(175,980,320)	(164,028,009)
Gastos operacionales	(6,811,448)	(5,712,680)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>27,116,684</b>	<b>6,855,466</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(8,038,968)</b>	<b>1,597,208</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>19,077,716</b>	<b>8,452,674</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,861,012)	(2,838,326)
<b>Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora</b>	<b>16,216,704</b>	<b>5,614,348</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Ingreso neto por intereses y reajustes	6,416,555	0
Ingreso neto por comisiones y servicios	1,121,299	0
Sub total otros ingresos operacionales	3,724,050	0
Provisiones por riesgo de crédito	(1,651,430)	0
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>9,610,474</b>	<b>0</b>
Total gastos operacionales	(7,754,045)	0
<b>Resultado Operacional</b>	<b>1,856,429</b>	<b>0</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>3,453</b>	<b>0</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>1,859,882</b>	<b>0</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(185,552)	0
<b>Ganancia (pérdida) de actividad bancaria</b>	<b>1,674,330</b>	<b>0</b>
<b>Ganancia (pérdida) total</b>	<b>246,484,451</b>	<b>28,138,973</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>240,772,810</b>	<b>18,755,965</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>(5,711,641)</b>	<b>(9,383,008)</b>

## ACTIVOS

ACTIVOS	Marzo 2016	Diciembre 2015
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<b>Activos corrientes:</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	181,607,666	76,121,764
Otros activos financieros corrientes	110,011,602	55,765,363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	93,034,562	93,213,094
Otros activos corrientes	36,864,820	34,959,452
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>421,518,650</b>	<b>260,059,673</b>
<b>Activos no corrientes:</b>		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	281,677,291	15,176,104
Propiedades, plantas y equipos	281,132,457	293,996,282
Otros activos no corrientes	122,737,895	563,009,677
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>685,547,643</b>	<b>872,182,063</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>1,107,066,293</b>	<b>1,132,241,736</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	225,993,617	162,969,742
Inversiones financieras	4,086,673,771	4,103,939,749
Inversiones inmobiliarias y similares	796,776,262	771,789,337
Inversiones cuenta única de inversión	164,500,553	158,160,106
Deudores por reaseguros	59,177,319	61,831,043
Otros activos	124,041,452	131,780,751
<b>Total activos actividad aseguradora</b>	<b>5,457,162,974</b>	<b>5,390,470,728</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	47,925,533	49,241,290
Operaciones con liquidaciones en curso	128,846,639	29,886,553
Instrumentos para negociación	230,274,743	179,353,820
Creditos y cuentas por cobrar clientes	840,810,761	808,413,478
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	56,191,886	20,133,496
Otros activos	121,379,085	125,397,600
<b>Total activos actividad bancaria</b>	<b>1,425,428,647</b>	<b>1,212,426,237</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>7,989,657,914</b>	<b>7,735,138,701</b>



## PASIVOS Y PATRIMONIO

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Marzo 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	307,843,498	303,758,966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	173,314,876	118,485,628
Otras provisiones a corto plazo	37,071,309	34,679,399
Otros pasivos corrientes	9,816,155	18,440,621
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>528,045,838</b>	<b>475,364,614</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	293,749,736	303,091,310
Otros pasivos no corrientes	6,410,526	63,933,992
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>300,160,262</b>	<b>367,025,302</b>
<b>Total pasivos actividad no aseguradora</b>	<b>828,206,100</b>	<b>842,389,916</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Reserva seguros previsionales	4,625,563,604	4,546,695,317
Reserva seguros no previsionales	212,879,513	205,111,626
Primas por pagar	20,357,655	22,702,139
Obligaciones con bancos	129,558,282	211,257,013
Otros pasivos	55,624,425	30,505,505
<b>Total pasivos actividad aseguradora</b>	<b>5,043,983,479</b>	<b>5,016,271,600</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	96,544,028	87,075,013
Operaciones con liquidación en curso	122,800,157	18,594,541
Depósitos y otras captaciones a plazo	882,358,691	782,299,681
Obligaciones con bancos	60,431,090	71,847,142
Instrumentos de deuda emitidos	62,144,582	61,096,724
Otros pasivos	76,787,601	69,744,892
<b>Total pasivos actividad bancaria</b>	<b>1,301,066,149</b>	<b>1,090,657,993</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>7,173,255,728</b>	<b>6,949,319,509</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	239,852,287	239,852,287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	104,314,967	103,677,820
Ganancias (pérdidas) ejercicio	240,772,810	72,481,822
Primas de emisión	471,175	471,175
Otras participaciones en el patrimonio	(551,803)	0
Otras reservas	85,143,540	90,767,155
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>670,002,976</b>	<b>507,250,259</b>
Participaciones no controladoras	146,399,210	278,568,933
<b>Patrimonio total</b>	<b>816,402,186</b>	<b>785,819,192</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>7,989,657,914</b>	<b>7,735,138,701</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>Marzo 2016</b>	<b>Marzo 2015</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	204,282,206	192,675,117
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(61,592,394)	(50,048,168)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(31,886,115)	(30,725,962)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(105,825,284)	(99,701,687)
Otras entradas (salidas) de efectivo	3,792,232	11,011,412
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora</b>	<b>8,770,645</b>	<b>23,210,712</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	144,435,038	123,679,184
Ingresos por activos financieros a valor razonable	1,429,810,702	760,084,979
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	571,358,612	565,192,301
Pago de rentas y siniestros	(124,688,496)	(111,500,130)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(1,415,649,135)	(802,244,005)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(493,663,249)	(474,332,200)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(19,903,830)	(32,780,292)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora</b>	<b>91,699,642</b>	<b>28,099,837</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(85,020,738)	-
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	130,978,523	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13,823,725)	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad bancaria</b>	<b>32,134,060</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>132,604,347</b>	<b>51,310,549</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	245,268,697	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(363,163,112)	(500,000)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	13,287,232	37,910,747
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(65,089,471)	(40,142,974)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	195,064	-
Compras de propiedades, planta y equipo	(1,803,210)	(3,179,821)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2,630,941)	(9,271,234)
<b>Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora</b>	<b>(173,935,741)</b>	<b>(15,183,282)</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por propiedades de inversión	8,206,368	8,348,333
Egresos por propiedades de inversión	(22,291,171)	(20,077)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(50,299)	9,488
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora</b>	<b>(14,135,102)</b>	<b>8,337,744</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Compras de activos fijos	(51,023)	-
Ventas de activos fijos	690,250	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4,879,744)	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad bancaria</b>	<b>(4,240,517)</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(192,311,360)</b>	<b>(6,845,538)</b>



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Marzo 2016	Marzo 2015
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	537,723	842,000
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	370,395,175	11,451,562
Total importes procedentes de préstamos	370,932,898	12,293,562
Importes procedentes de la emisión de acciones	252,249	-
Pagos de préstamos	(6,749,451)	(5,856,731)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1,992,638)	(984,727)
Dividendos pagados	(7,748,614)	(9,106,614)
Intereses pagados	(17,181,397)	(14,590,831)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(438,076)	145,494
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora</b>	<b>337,074,971</b>	<b>(18,099,847)</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Préstamos bancarios o relacionados	43,661,007	33,927,328
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	42,069,649	26,815,174
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(104,637,994)	(36,798,874)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(25,794)	(1,180,526)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(13,016,486)	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora</b>	<b>(31,949,618)</b>	<b>22,763,102</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Emisión de bonos	-	-
Pago de bonos	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-
Dividendos pagados	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(754,721)	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad bancaria</b>	<b>(754,721)</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>304,370,632</b>	<b>4,663,255</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	244,663,619	49,128,266
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(8,301,356)	861,598
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>236,362,263</b>	<b>49,989,864</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>276,986,962</b>	<b>194,166,781</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>513,349,225</b>	<b>244,156,645</b>

Para más información contactar a:

**Ignacio González R.**

Gerente de Finanzas

Teléfono: (56 2) 2477 4606

[igonzalez@ilcinversiones.cl](mailto:igonzalez@ilcinversiones.cl)

[www.ilcinversiones.cl](http://www.ilcinversiones.cl)

**Trinidad Valdés M.**

Head of Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2477 4673

[tvaldes@ilcinversiones.cl](mailto:tvaldes@ilcinversiones.cl)