



Press Release 6M16

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

29 de agosto de 2016

I. PRINCIPALES HITOS

- ILC presentó un **resultado operacional** de **\$49.281 millones** al cierre del primer semestre de 2016, un **51,5% superior** al registrado el mismo periodo del año anterior. Esto responde principalmente al avance del 53,8% en el resultado operacional de la Actividad Aseguradora y a la incorporación de Banco Internacional en octubre de 2015.
- ILC **aumentó su participación** en **Inversiones Confuturo** y **Red Salud**, alcanzando un 99,9% en ambas filiales, tras el desembolso de \$49.267 millones por el 22% de las acciones remanentes de Confuturo y \$10.520 por el 10,1% de Red Salud.
- ILC vendió su participación en iConstruye (IT) y anunció su intención de llegar a un acuerdo de venta de Desarrollos Educativos (colegios). Reforzando así **su presencia y foco** en las industrias financiera y de salud.
- En el mes de agosto ILC **emitió un bono en Chile** por **\$26.000 millones** a 5 años plazo. La emisión se realizó a una tasa de 4,79% con un spread de 78 pbs, alcanzando una demanda de 3,5 veces el monto emitido.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$						
Estado de Resultados		6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %	
Actividad No Aseguradora	Ingresos	365,225	306,508	19.2%	186,225	161,770	15.1%	
	Costo de ventas	(300,731)	(251,328)	19.7%	(155,953)	(130,936)	19.1%	
	Gastos Operacionales	(56,248)	(46,676)	20.5%	(27,000)	(24,827)	8.8%	
	Resultado Operacional	8,246	8,503	-3.0%	3,273	6,007	-45.5%	
	Resultado No Operacional*	158	(10,105)	-101.6%	2,430	(6,604)	-136.8%	
	Gasto por impuestos a las ganancias	63	(1,478)	-104.3%	657	(943)	-169.7%	
	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas**	227,803	42,740	433.0%	1,317	18,676	-92.9%	
	Ganancia A. No Aseguradora	236,271	39,660	495.7%	7,677	17,136	-55.2%	
	ILC Consolidado Actividad Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
	Estado de Resultados		6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Actividad Aseguradora	Ingresos neto de actividades aseguradora	326,335	260,933	25.1%	193,310	147,926	30.7%	
	Ingreso neto por intereses y reajustes	133,298	131,246	1.6%	56,415	67,656	-16.6%	
	Costo de explotación	(423,078)	(358,626)	18.0%	(247,097)	(194,598)	27.0%	
	Gastos Operacionales	414	(9,521)	-104.3%	7,225	(3,808)	-289.7%	
	Resultado Operacional	36,969	24,032	53.8%	9,852	17,176	-42.6%	
	Resultado No Operacional	(9,991)	1,118	-993.8%	(1,952)	(479)	307.2%	
	Gasto por impuestos a las ganancias	(2,721)	(4,668)	-41.7%	140	(1,830)	-107.6%	
	Ganancia A. Aseguradora	24,257	20,482	18.4%	8,040	14,867	-45.0%	
	ILC Consolidado Actividad Bancaria		Cifras en millones de Ch\$					
	Estado de Resultados		6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Actividad Bancaria	Ingreso Operacional Neto	19,333	-	-	9,722	-	-	
	Gastos Operacionales	(15,267)	-	-	(7,513)	-	-	
	Resultado Operacional	4,065	-	-	2,209	-	-	
	Resultado No Operacional	14	-	-	10	-	-	
	Gasto por impuestos a las ganancias	(475)	-	-	(289)	-	-	
	Ganancia A. Bancaria	3,605	-	-	1,930	-	-	
	Interés Minoritario para ILC	(8,668)	(20,367)	-57.4%	(2,957)	(10,984)	-73.1%	
	Ganancia Total para ILC Inversiones	255,464	39,776	542.3%	14,991	21,019	-30.1%	
	Ganancia Ordinaria ILC	32,604	39,776	-18.0%	14,691	21,019	-30.1%	
	Ganancia Extraordinaria ILC	222,860	-	-	-	-	-	

* Incluye el 40,3% de la utilidad de AFP Habitat correspondiente al periodo marzo - junio 2016

** Incluye el 67,5% de la utilidad de AFP Habitat para los periodos enero-febrero 2016 y enero-junio 2015, además de la utilidad de \$222.860 millones procedente de la asociación con Prudential en la propiedad de AFP Habitat concluida en marzo 2016

Información Conference Call

Fecha: Martes 30 Agosto 2016
Hora: 12:00 PM (Stgo); 11:00 AM (NY)
Teléfono: Toll Free Chile: 1230-020-5802
 Toll Free EE.UU.: 1-844-846-8979
 Desde otros países: 1-412-317-5460
Código Acceso: ILC

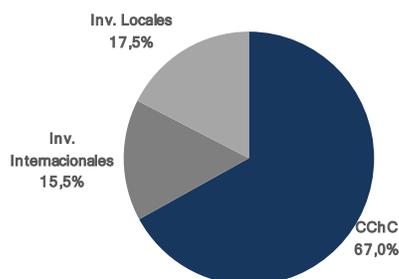


INTRODUCCIÓN

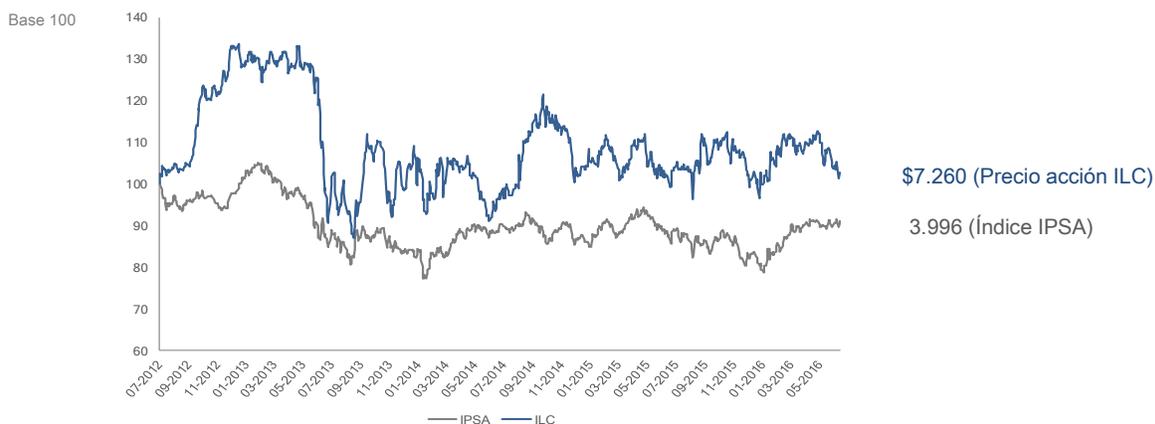
A partir del año 2011, Inversiones La Construcción (en adelante “ILC” o “la Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía reporta sus resultados en tres segmentos: el primero corresponde a la **Actividad 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 30 de junio de 2016



- Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 30 de junio de 2016)



- Dividendos

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

Año	Div. / Acción (CLP\$)	Dividend yield CLP\$7,061 (Precio IPO)
2012	\$ 180	2,55%
2013	\$ 518	7,34%
2014	\$ 370	5,24%
2015	\$ 449	6,36%
2016	\$ 350	4,96%
Total	\$ 1.867	26,44%

III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

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

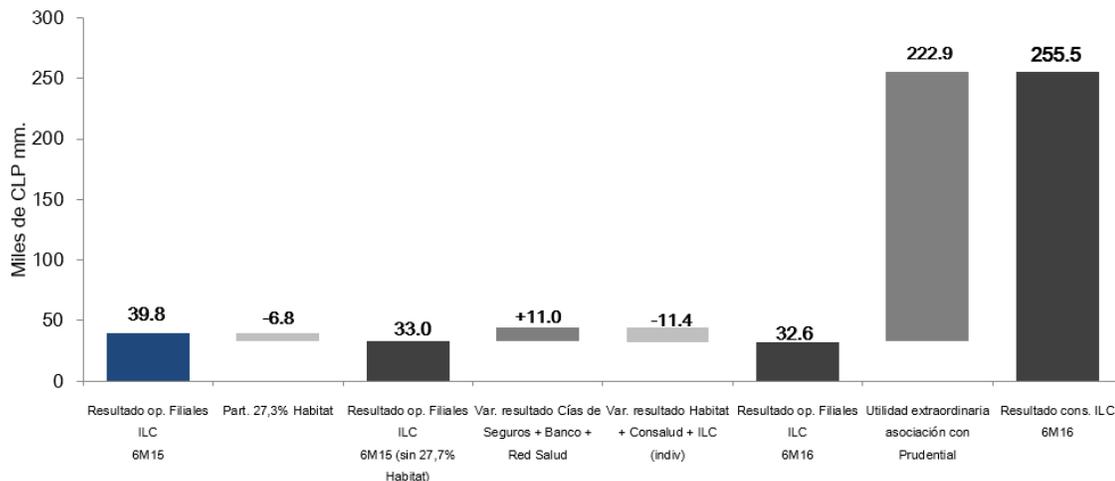


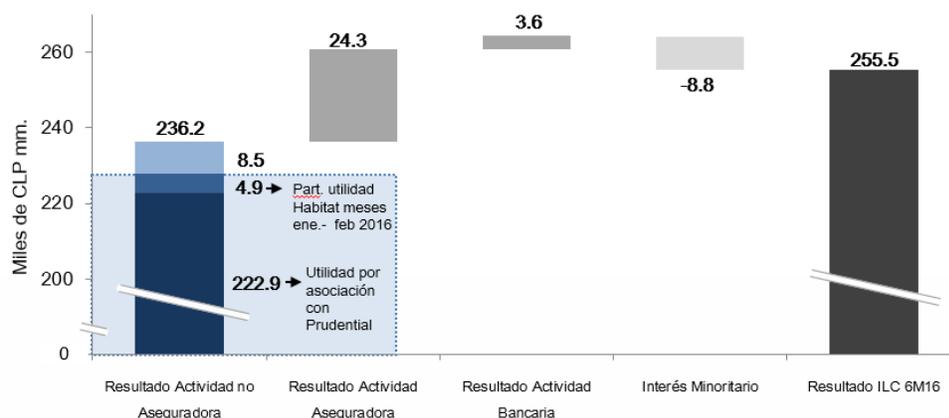
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a. Resultado Final Consolidado

Al mes de junio de 2016, ILC obtuvo una utilidad consolidada de \$264.132 millones, atribuyéndose como controlador \$255.464 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$8.668 millones. Si aislamos la utilidad extraordinaria contable de \$222.860 millones proveniente de la asociación con Prudential en AFP Habitat, ILC obtuvo un resultado ordinario de \$32.604 millones, un 18,0% inferior a los \$39.775 millones obtenidos el mismo periodo del 2015. Lo anterior responde tanto a la menor contribución en resultados de AFP Habitat (proveniente de la disminución de la participación de ILC en esta filial desde un 67,5% a un 40,3% en marzo de 2016), como a la caída en márgenes de Isapre Consalud.

Los siguientes gráficos explican la evolución de la utilidad desde los 6M15 a los 6M16, 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 \$236.271 millones el primer semestre de 2016. Si aislamos el efecto extraordinario de la asociación con Prudential en AFP Habitat, la utilidad de la Actividad no Aseguradora alcanza los \$13.411 millones, un 66,2% inferior a la registrada el primer semestre de 2015.

Dicha disminución se explica fundamentalmente por la menor contribución de AFP Habitat en los resultados dada la menor participación de ILC en esta filial, además del efecto proveniente de la caída del 77,5% en la rentabilidad del encaje. A lo anterior se suma el peor desempeño de Isapre Consalud como consecuencia de la mayor siniestralidad y gastos operacionales, los cuales lograron contrarrestar el alza en sus ingresos. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por Red Salud, quién logró un incremento de casi 550% en su utilidad debido a la mejora de sus márgenes operacionales.

Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$24.257 millones, superior a los \$20.482 millones registrados el mismo periodo del año 2015. Esto se explica principalmente por el incremento del 25,1% en el ingreso por primas y del 1,6% en el resultado por inversiones, dado el mayor portafolio administrado y los resultados derivados de instrumentos de renta variable, leasing e inmobiliario, además de un menor costo de operación de derivados.

Actividad Bancaria

El resultado de la actividad bancaria registra una utilidad de \$3.605 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 \$49.281 millones, superior en un 51,5% respecto al mismo periodo del año 2015. Lo anterior es consecuencia del fuerte incremento en el resultado operacional de Confuturo y Corpseguros, seguido por mejoras en Red Salud y la incorporación de Banco Internacional en octubre de 2015.

Actividad no Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó los \$8.246 millones, un 3,0% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha caída respondió fundamentalmente al menor resultado operacional de Consalud, el cual se ha visto impactado por una fuerte presión en costos y gastos operacionales. Lo anterior fue prácticamente contrarrestado en su totalidad por 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.

Es importante destacar que el resultado operacional de la actividad no aseguradora del primer semestre del 2016 no consolida a AFP Habitat. Lo mismo sucede para el primer semestre 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 \$36.969 millones, registrando un importante avance comparado con los \$24.032 millones generados durante los primeros seis 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, que ayudaron a soportar el crecimiento en primas de esta filial. El mayor resultado en inversiones responde tanto a mejores retornos y menores gastos por intereses y reajustes, como también a la liberación de deterioros de instrumentos financieros vendidos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor devengo, producto de la mayor liquidez de Confuturo y Corpseguros como preparación para la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano.

Actividad Bancaria

El resultado operacional de la actividad bancaria registra un resultado de \$4.065 millones para el período comprendido en los primeros seis meses del año 2016. Dicho resultado está compuesto por ingresos netos de intereses y reajustes asociados a colocaciones por \$14.283 millones, ingresos netos por comisiones por \$1.578 millones, otros ingresos operacionales fundamentalmente de las mesas de trading y distribución por \$7.540 millones, gastos operacionales por \$15.267 millones. Por último, las provisiones de riesgo de crédito ascienden a \$4.068 millones, las cuales contemplan un deterioro de cartera en el semestre.



c. Resultado No Operacional

El resultado no operacional total de la Compañía del primer semestre del 2016 alcanzó una pérdida de \$9.819 millones, \$832 millones mayor respecto a igual periodo del año anterior. Los dos principales movimientos de esta cuenta vienen determinados por la contribución de \$12.533 millones correspondientes al resultado de AFP Habitat para el periodo marzo-junio 2016. Lo anterior fue contrarrestado por otros efectos no operacionales, dentro de los que destacan los \$10.659 millones de pérdida provenientes mayormente del efecto ocasionado por la depreciación del dólar en los saldos de cuentas únicas de inversión (CUI, o seguros de vida con ahorro).

Actividad no Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó una utilidad de \$158 millones, \$10.263 millones superior a la reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe fundamentalmente a la utilidad proveniente de empresas asociadas, en específico, producto de la desconsolidación de AFP Habitat. Esto logró más que contrarrestar el aumento en los costos financieros de la Matriz por el mayor nivel de deuda, además de los menores resultados no operacionales de Red Salud y Consalud.

Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó una pérdida de \$9.991 millones, \$11.109 millones inferior a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al efecto negativo de la depreciación frente al dólar en los saldos bancarios, garantías de derivados, y bonos internacionales de Confuturo y Corpseguros mantenidos en dicha moneda al cierre de junio de 2016.

Actividad Bancaria

El resultado no operacional de la actividad bancaria alcanza \$14 millones para el primer semestre 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 consolida en el balance de ILC sólo para efectos del cierre del año 2015. Al 30 de junio de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$7.826.030 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		
	6M16	2015	6M16	2015	Var %
Balance					
Activos Corrientes Actividad No Aseguradora	235,975	260,060	356,797	393,214	-9.3%
Activos No Corrientes Actividad No Aseguradora	658,256	872,182	995,291	1,318,751	-24.5%
Activos Actividad Aseguradora	5,573,614	5,390,471	8,427,377	8,150,462	3.4%
Activos Actividad Bancaria	1,358,186	1,212,426	2,053,594	1,833,204	12.0%
Total Activos	7,826,030	7,735,139	11,833,059	11,695,630	1.2%
Pasivos Corrientes Actividad No Aseguradora	363,318	475,365	549,342	718,757	-23.6%
Pasivos No Corrientes Actividad No Aseguradora	324,042	367,025	489,955	554,947	-11.7%
Pasivos Actividad Aseguradora	5,164,456	5,016,272	7,808,724	7,584,668	3.0%
Pasivos Actividad Bancaria	1,232,665	1,090,658	1,863,805	1,649,089	13.0%
Participaciones No Controladoras	74,743	278,569	113,013	421,200	-73.2%
Patrimonio Controlador	666,806	507,250	1,008,219	766,969	31.5%
Total Pasivos y Patrimonio	7,826,030	7,735,139	11,833,059	11,695,630	1.2%

(*) Tipo de cambio observado al 1 de julio de 2016 de \$661.37/US\$

i. Activos corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos corrientes se contrajeron en \$24.085 millones respecto del cierre del año 2015. Esta caída responde fundamentalmente a la disminución de la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo producto de la desconsolidación de Habitat en marzo de 2016.

ii. Activos no corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos no corrientes disminuyeron en \$213.927 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. La variación se explica fundamentalmente por la desconsolidación de Habitat, lo cual impacta las líneas de intangibles y plusvalía.

iii. Activos Actividad Aseguradora

Al 30 de junio de 2016 los activos de la actividad aseguradora ascendieron a \$5.573.614 millones, aumentando un 3,4% 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 de renta vitalicia.

iv. Activos Actividad Bancaria

Al 30 de junio de 2016 los activos de la actividad bancaria aumentaron un 12,0% 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 \$93.876 millones, aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes, incrementos en derivados, efectivo y depósitos a plazo, lo cual fue contrarrestado por una leve disminución en otros activos.

v. Pasivos corrientes Actividad no Aseguradora

Al 30 de junio de 2016 los pasivos corrientes se contrajeron en \$112.046 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. Esto responde fundamentalmente a la disminución en la cuenta Otros pasivos financieros corrientes, asociado al vencimiento de créditos puente contratados por ILC (que fueron pagados con los fondos obtenidos de la asociación con Prudential), junto a las cancelaciones de los bonos Serie A de ILC y Red Salud en junio de 2016. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una mayor provisión de dividendos.

vi. Pasivos no corrientes Actividad no Aseguradora

Al 30 de junio de 2016 los pasivos no corrientes disminuyeron en \$42.984 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. La principal variación se presenta en el ítem Impuestos Diferidos, producto de la desconsolidación de AFP Habitat.

vii. Pasivos Actividad Aseguradora

Al 30 de junio de 2016 los pasivos de la actividad aseguradora de ILC aumentaron un 3,0% respecto al 31 de diciembre de 2015. Gran parte de esta variación 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 30 de junio de 2016 los pasivos de la actividad bancaria de ILC aumentaron un 13,0% respecto al 31 de diciembre de 2015. Esto se debe fundamentalmente al incremento registrado en depósitos y otras captaciones a plazo, además del aumento en operaciones con liquidación en curso.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al 30 de junio de 2016 ascendió a \$666.806 millones, superior en un 31,5% al monto registrado al 31 de diciembre del 2015. Lo anterior responde a la utilidad contable proveniente de la venta del 27,26% de AFP Habitat a Prudential descrito previamente.

La participación no controladora ascendió a \$74.743 millones, un 73,2% inferior al cierre del 2015. Esto responde a la desconsolidación de AFP Habitat en marzo de 2016, además de la mayor participación en las compañías Inversiones Confuturo y Red Salud como consecuencia de las adquisiciones de sus respectivas participaciones remanentes.

IV. FILIALES

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: RED SALUD

La utilidad de Red Salud al 30 de junio 2016 fue de \$3.993 millones, monto superior en \$3.374 millones al primer semestre 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de Ch\$					
	6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	164,417	123,194	33.5%	85,754	69,641	23.1%
Costo de ventas	(125,652)	(97,457)	28.9%	(65,632)	(53,938)	21.7%
Ganancia Bruta	38,765	25,736	50.6%	20,122	15,704	28.1%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(26,643)	(19,647)	35.6%	(12,980)	(10,969)	18.3%
Resultado Operacional	12,122	6,089	99.1%	7,141	4,734	50.8%
Ingresos financieros	256	608	-57.8%	129	540	-76.0%
Costos financieros	(5,108)	(4,735)	7.9%	(2,465)	(2,574)	-4.2%
Participación en asociadas	983	980	0.3%	496	600	-17.4%
Otros	(2,215)	(1,357)	63.3%	(1,208)	(1,364)	-11.4%
Resultado No Operacional	(6,084)	(4,503)	35.1%	(3,047)	(2,797)	8.9%
Ganancia antes de impuestos	6,038	1,586	280.7%	4,094	1,937	111.3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,119)	(476)	135.1%	(590)	(266)	122.0%
Ganancia Total del Periodo	4,919	1,110	343.2%	3,504	1,672	109.6%
Interés Minoritario	(926)	(491)	88.6%	(527)	(380)	38.7%
Ganancia Red Salud	3,993	619	545.0%	2,978	1,292	130.5%
EBITDA(*) Red Salud	20,386	13,132	55.2%	11,325	8,799	28.7%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante el primer semestre de 2016 todas las unidades registraron un aumento en sus ingresos, destacando los importantes avances de Bicentenario (19,6%), Avansalud (15,4%) y Tabancura (12,3%). El aumento de 33,5% de los ingresos operacionales respecto del mismo periodo del 2015 se debe principalmente a la toma de control del grupo ACR6, lo que significó un incremento interanual en los ingresos de \$26.647 millones.

Respecto a los ingresos ambulatorios, durante el primer semestre se registró un incremento de \$21.204 millones respecto a igual periodo 2015, principalmente por la mayor actividad en las unidades de consultas médicas, imagenología, laboratorio, dental y procedimientos. Respecto al segmento hospitalario, el avance de \$19.264 millones en los ingresos se explica por la mayor demanda en las unidades de hospitalización y pacientes críticos, honorarios médicos quirúrgicos e insumos y fármacos.

Costo de ventas

El incremento del 28,9% está relacionado directamente con el aumento en la actividad hospitalaria y ambulatoria en las distintas unidades de la Red, además del efecto en costos generado por la incorporación del grupo ACR6.

Es importante destacar que todas las clínicas de la Región Metropolitana redujeron sus costos (como porcentaje de sus ingresos), lo que resultó en una disminución en el ratio costos/ingresos de Red Salud consolidado desde un 79,1% el primer semestre de 2015 a un 76,4% el primer semestre de 2016.

Gastos de Administración y Ventas

El incremento del 35,6% se explica en gran parte por la consolidación del ACR6, el cual aportó con gastos de administración y venta por \$5.842 millones el primer semestre de 2016.

Además de lo explicado anteriormente, los ítemes que tuvieron la mayor incidencia en el alza interanual fueron los gastos de personal administrativo, deterioros de cuentas por cobrar y otros gastos operacionales (fundamentalmente asesorías y externalización de servicios), entre otros ítemes.

Resultado No Operacional

El Resultado no operacional registró una pérdida de \$6.084 millones, un 35,1% mayor respecto al mismo periodo del 2015. Lo anterior responde fundamentalmente al mayor costo financiero derivado de la inflación en los UF4,6 millones de deuda que Red Salud tiene en dicha moneda, además de los efectos no operacionales como consecuencia de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo de 2015.

Datos Operacionales

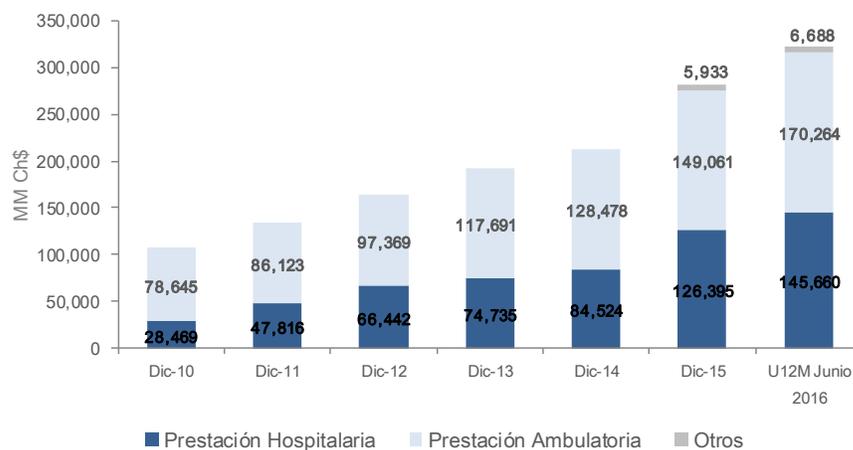
Los principales datos operacionales de Red Salud para el 2015-2016 son:

Datos Operacionales	6M16	6M15
Emergencias	163,973	108,370
Egresos	36,619	28,007
Días cama utilizados	101,448	78,188

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	6M16	6M15	6M16	6M15
Tabancura	68.6%	68.2%	3.44	2.93
Avansalud	83.8%	84.1%	2.19	1.93
Bicentenario	67.0%	71.5%	3.90	3.73
Iquique	57.4%	53.2%	2.46	2.32
ACR6	59.7%	59.3%	2.22	2.37

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	6M16	6M15	N° Boxes	6M16	6M15
Tabancura	143	143	Megasalud	473	537
Avansalud	88	81	Tabancura	62	51
Bicentenario	255	241	Avansalud	78	78
Iquique	61	61	Bicentenario	94	80
Clínicas Regionales*	300	309	Iquique	23	11
Total	847	835	Arauco Salud	45	43
			Clínicas Regionales*	253	248
			Total	1,028	1,048

*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

*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 junio en cada una de ellas:

Estado de Resultados 6M16	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones Ch\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	46,976	21,760	19,003	29,367	4,224	37,444
Costo de Venta	(36,110)	(16,314)	(14,768)	(22,197)	(3,139)	(28,536)
Ganancia Bruta	10,866	5,446	4,235	7,170	1,085	8,908
Gasto de Administración y Ventas	(6,945)	(2,925)	(4,153)	(3,873)	(627)	(5,857)
Resultado Operacional	3,922	2,522	83	3,297	458	3,050
Utilidad Neta	2,756	1,450	(97)	1,966	263	1,550
EBITDA (*)	5,863	3,763	1,039	4,479	608	4,328
Margen EBITDA	12.5%	17.3%	5.5%	15.3%	14.4%	11.6%

(*) 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 6M15	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones Ch\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	46,232	18,863	16,918	24,552	3,670	10,797
Costo de Venta	(37,758)	(14,348)	(13,218)	(20,101)	(2,513)	(8,023)
Ganancia Bruta	8,474	4,515	3,700	4,451	1,157	2,774
Gasto de Administración y Ventas	(6,822)	(2,390)	(3,141)	(3,225)	(823)	(1,761)
Resultado Operacional	1,652	2,125	559	1,226	334	1,013
Utilidad Neta	846	1,154	357	52	200	509
EBITDA (*)	3,357	3,345	1,393	2,455	484	1,316
Margen EBITDA	7.3%	17.7%	8.2%	10.0%	13.2%	12.2%

(*) 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 semestre del año 2016 Isapre Consalud registró una pérdida de \$1.509 millones, \$4.701 millones menor a la cifra reportada al cierre del mismo periodo del año 2015.

La composición de las principales cuentas es:

Consalud	Cifras en millones de Ch\$					
	6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	192,887	178,460	8.1%	97,297	89,471	8.7%
Costo de ventas	(171,929)	(151,768)	13.3%	(88,761)	(75,911)	16.9%
Ganancia Bruta	20,959	26,692	-21.5%	8,536	13,560	-37.1%
Otros Ingresos	1,474	1,030	43.1%	729	614	18.7%
Gasto de Administración y Venta	(26,078)	(24,390)	6.9%	(13,179)	(12,707)	3.7%
Resultado Operacional	(3,645)	3,332	-209.4%	(3,914)	1,468	-366.7%
Ingresos financieros	1,329	1,447	-8.2%	671	810	-17.1%
Costos financieros	(386)	(406)	-4.9%	(228)	(214)	6.3%
Participación en asociadas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Otros	(5)	(7)	-30.1%	(1)	(7)	-81.3%
Resultado No Operacional	938	1,034	-9.3%	442	588	-24.8%
Ganancia antes de Impuestos	(2,707)	4,366	-162.0%	(3,473)	2,056	-268.9%
Gasto por impuestos a las ganancias	1,198	(1,174)	-202.0%	1,641	(489)	-435.8%
Ganancia Total del Periodo	(1,509)	3,192	-147.3%	(1,832)	1,567	-216.9%
Interés Minoritario	0	(0)	-147.3%	0	(0)	-217.3%
Ganancia Consalud	(1,509)	3,192	-147.3%	(1,832)	1,567	-216.9%
EBITDA^(*) Consalud	(1,169)	5,699	-120.5%	(2,645)	2,743	-196.4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante el primer semestre del 2016 los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 8,1% en relación al mismo periodo del año 2015. Esto se explica fundamentalmente por el aumento del 2,8% en el número de cotizantes promedio, la inflación anual de 4,2% que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 85% de los 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 13,3% de aumento en los costos de Consalud se explica principalmente por un incremento en el número de prestaciones y licencias médicas cubiertas, además del aumento en el monto promedio cubierto. Es importante destacar el incremento del 11,0% y 10,2% en las prestaciones hospitalarias y ambulatorias cubiertas por Isapre Consalud respectivamente.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas del primer semestre del 2016 se incrementaron un 6,9% respecto al mismo periodo del año 2015. Esto responde principalmente a las políticas de retención de clientes efectuadas durante el semestre, junto a un mayor gasto judicial. Cabe mencionar que a junio de 2016 los recursos de protección en contra de Isapre Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 11.590 recursos, comparados con los 10.020 recursos al cierre de junio de 2015.

Resultado No Operacional

Durante el primer semestre del año 2016 se registró una disminución del 9,3% en el resultado no operacional respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a una disminución en los ingresos financieros netos.

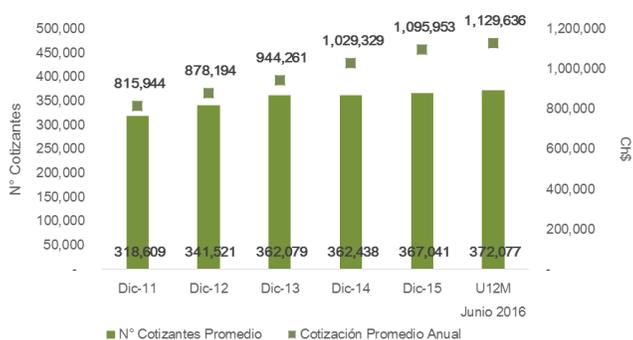
Datos Operacionales

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 Junio 2016
Contribuciones obligatorias	185,974	214,570	239,270	254,118	272,082	282,664
Contribuciones voluntarias	56,723	65,216	78,824	92,309	99,409	104,358
Otros períodos	17,269	20,135	23,804	26,641	30,768	33,290
Total	259,967	299,922	341,897	373,068	402,259	420,312

Fuente: Superintendencia de Salud

Además del aumento en el número de cotizantes, el ingreso promedio por cotizante también ha experimentado un avance, alcanzando \$1.129.636 a junio de 2016 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$94.136.



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.

	6M16	6M15	Var. %	
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	1,528,876	1,376,908	11.0%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 43,532	\$ 44,365	-1.9%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 66,555	\$ 61,086	9.0%
Bonificaciones Ambulatorias*	N° Prestaciones Ambulatorias	6,306,937	5,722,588	10.2%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9,393	\$ 9,463	-0.7%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 59,240	\$ 54,154	9.4%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	150,356	140,013	7.4%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 281,983	\$ 252,228	11.8%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 42,398	\$ 35,315	20.1%

(*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: AFP HABITAT

La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$39.157 millones, mayor en un 16,8% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

AFP Habitat	Cifras en millones de Ch\$			2T16	2T15	Var %
	6M16	6M15	Var %			
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	82,738	75,928	9.0%	41,559	38,127	9.0%
Costo de ventas	-	-	0.0%	-	-	-
Ganancia Bruta	82,738	75,928	9.0%	41,559	38,127	9.0%
Otros ingresos (gastos)	-	-	0.0%	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(34,048)	(32,176)	5.8%	(17,809)	(16,619)	7.2%
Resultado Operacional	48,690	43,751	11.3%	23,749	21,509	10.4%
Ingresos financieros	755	514	46.8%	296	209	42.0%
Costo financiero	(44)	(36)	21.9%	(23)	(17)	31.6%
Rentabilidad del encaje	2,304	10,230	-77.5%	1,627	1,412	15.2%
Participación en asociadas	1,308	1,195	9.5%	699	569	22.7%
Otros	182	401	-54.6%	252	230	9.7%
Resultado No Operacional	4,505	12,304	-63.4%	2,852	2,403	18.7%
Ganancia Antes de Impuestos	53,195	56,055	-5.1%	26,601	23,912	11.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(11,735)	(12,308)	-4.7%	(5,703)	(4,702)	21.3%
Ganancia Total del Periodo	41,460	43,748	-5.2%	20,899	19,210	8.8%
Interés Minoritario	(0)	(1)	-64.0%	0	1	
Ganancia Habitat	41,461	43,749	-5.2%	20,899	19,209	8.8%
Ganancia Habitat antes de encaje	39,157	33,519	16.8%	19,271	17,797	8.3%
EBITDA Habitat	54,384	56,586	-3.9%	27,065	24,136	12.1%
EBITDAE(*) Habitat	52,080	46,356	12.3%	25,437	22,723	11.9%

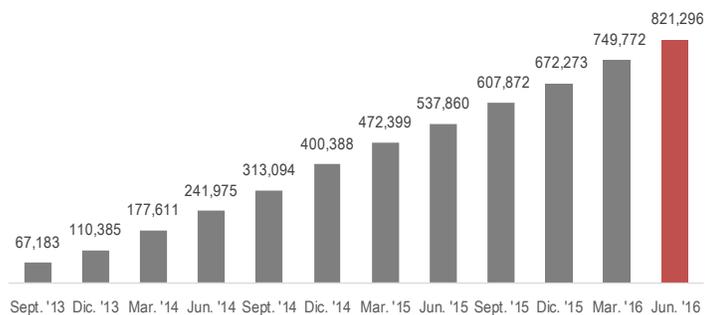
(*) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacionales e ingreso financiero por resultado de encaje

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 9,0% el primer semestre del año 2016 en comparación al mismo periodo del año anterior. Este avance de \$6.811 millones se explica principalmente por el incremento en el ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile, en respuesta al crecimiento del 1,6% en la renta promedio real imponible.

Por otra parte, en Perú, es importante destacar el 58.5% de crecimiento interanual de los ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$4.628 millones. Al 30 de junio de 2016 se alcanzaron 821.296 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 13,5% y un AuM de US\$665 millones. Estas cifras comerciales son relevantes si se considera que Habitat comenzó operaciones en este país a mediados del 2013.

Afiliados AFP Habitat Perú



La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las comisiones de las cotizaciones obligatorias en Chile y Perú (93%). A pesar de esto, los ingresos por Ahorro Previsional Voluntario (3%), 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 semestre del 2016 alcanzaron los \$34.048 millones, un 5,8% mayor que el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento de 5,3% en gasto de personal, además del avance del 3,8% en otros gastos varios de operación como comercialización, sistemas y administración.

Resultado No operacional

El resultado no operacional correspondiente al primer semestre del 2016 disminuyó un 63,4% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución del 77,5% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los menores retornos de inversión.

Por ejemplo, al 30 de junio de 2016 el retorno acumulado del Fondo C (riesgo medio) de la industria de las AFPs en Chile rentó un -0,78% comparado con el 2,33% real que rentó el mismo fondo a nivel industria al 30 de junio de 2015. En el caso de Habitat, la rentabilidad real acumulada del Fondo C cayó desde un 2,61% en junio 2015 a un -0,46% en junio de 2016.

Datos operacionales

Al 30 de junio 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.

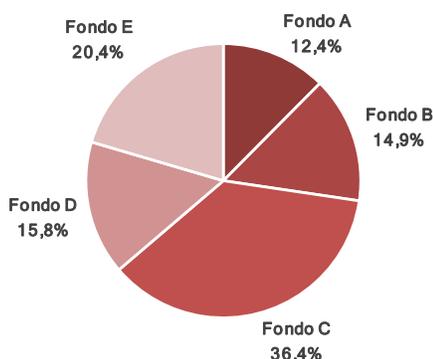
	AFP Habitat Junio '16	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2,040,212	20.2%
N° Cotizantes	1,136,819	22.0%
Cotizante/Afiliados	55.7%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	29,351,635	26.4%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	44.4	26.4%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

(*) Considera el tipo de cambio observado del 1° julio de 2016 de Ch\$661.37/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 junio de 2016 en un 10,5%.

Total Activos bajo administración: \$29.351.635 millones



Salario Promedio por Cotizante



ACTIVIDAD ASEGURADORA: INVERSIONES CONFUTURO

La utilidad consolidada de Inversiones Confuturo el primer semestre del 2016 fue de \$23.599 millones, superior en un 12,7% a la obtenida el mismo periodo del 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Inversiones Confuturo Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$					
	6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(257)	(38)	580.1%	(127)	87	-246.7%
Resultado No Operacional	(3,720)	(3,980)	-6.5%	(1,998)	(2,796)	-28.5%
Ganancia antes de Impuestos	(3,978)	(4,018)	-1.0%	(2,126)	(2,709)	-21.5%
Gasto por impuestos a las ganancias	377	(111)	-438.0%	244	(406)	-160.2%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(3,601)	(4,130)	-12.8%	(1,881)	(3,116)	-39.6%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	264,326	203,186	30.1%	162,540	122,722	32.4%
Ingreso neto por intereses y reajustes	130,294	129,395	0.7%	55,171	67,791	-18.6%
Costo de ventas	(357,155)	(296,781)	20.3%	(212,307)	(166,412)	27.6%
Ganancia Bruta	37,464	35,800	4.6%	5,404	24,101	-77.6%
Gasto de Administración y Ventas	3,920	(6,257)	-162.6%	9,043	(2,079)	-534.9%
Resultado Operacional	41,384	29,543	40.1%	14,447	22,022	-34.4%
Resultado por inversiones en sociedades	4	-	-	3	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(9,614)	1,045	-1020.0%	(1,896)	(527)	259.6%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(9,610)	1,045	-1019.6%	(1,894)	(527)	259.1%
Ganancia antes de Impuestos	31,774	30,588	3.9%	12,553	21,494	-41.6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4,575)	(5,509)	-17.0%	(1,290)	(2,667)	-51.7%
Ganancia Actividad Aseguradora	27,199	25,079	8.5%	11,264	18,827	-40.2%
Ganancia (Pérdida)	23,599	20,949	12.6%	9,382.38	15,712	-40.3%
Interés Minoritario	-	(2)	-100.0%	1,594	(1,791)	-189.0%
Ganancia Inversiones Confuturo	23,599	20,947	12.7%	9,384	15,710	-40.3%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos netos de la actividad aseguradora aumentaron un 30,1% este semestre al compararlos con el mismo periodo 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 de UF 2 millones realizados en Confuturo para respaldar el crecimiento de esta filial.

Es importante destacar que la industria de rentas vitalicias alcanzó los UF54,2 millones el primer semestre de este año, lo que significa un crecimiento de 24,7% en términos de primas directas al compararse con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Inversiones Confuturo alcanzó los UF9,1 millones en primas de rentas vitalicias, mostrando un avance interanual del 24,6%.

Respecto al resultado de inversiones, éste se vio impactado por el menor devengo producto de las necesidades de liquidez para la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano.

Costo de ventas

El incremento de 20,3% en los costos de venta responde fundamentalmente al aumento en reservas técnicas producto de la mayor recaudación de rentas vitalicias, lo que trae asociado un mayor costo como resultado del efecto contable por la constitución de estas reservas.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales disminuyeron en \$10.176 millones el primer semestre del 2015 al ser comparados con el mismo período del año anterior. Esto responde principalmente al efecto positivo proveniente de la liberación de deterioros asociados a instrumentos de renta fija internacional que fueron liquidados durante el semestre.

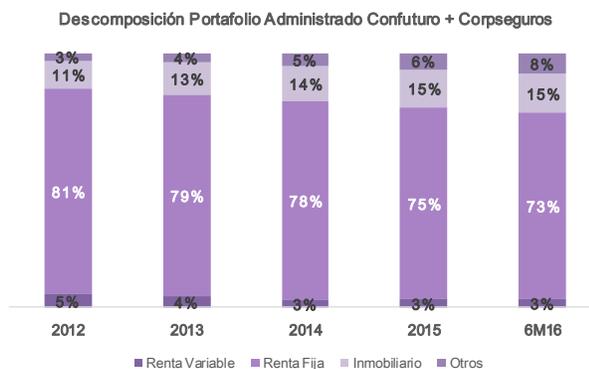
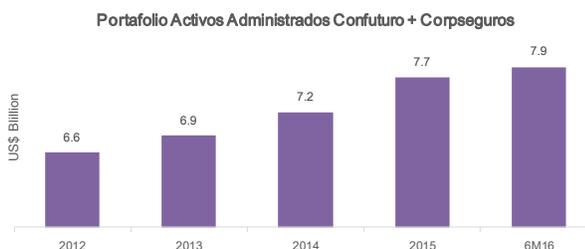
Resultado No Operacional

El resultado no operacional del segmento asegurador registró una importante caída durante el semestre, lo cual responde fundamentalmente al efecto negativo derivado de la depreciación del dólar en los saldos de las inversiones en índices de renta variable internacional relacionados a los seguros de vida con ahorro (CUI), los que representan aproximadamente el 35% de este tipo de instrumento.

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\$			Confuturo S.A.	Cifras en millones de Ch\$		
	6M16	6M15	Var %		6M16	6M15	Var %
Estado de Resultados				Estado de Resultados			
Ingresos Explotación	65,119	41,065	58.6%	Ingresos Explotación	199,208	162,121	22.9%
Ingresos por Intereses y Reajustes	62,859	65,031	-3.3%	Ingresos por Intereses y Reajustes	70,485	65,576	7.5%
Total Costo Explotación	(108,516)	(83,061)	30.6%	Total Costo Explotación	(247,642)	(213,720)	15.9%
Total Gasto Operacional	3,077	(900)	-441.7%	Total Gasto Operacional	(154)	(5,356)	-97.1%
Resultado Operacional	22,538	22,134	-1.8%	Resultado Operacional	21,897	8,621	154.0%
Total Otros Ingresos y Costos	(2,851)	(415)	587.2%	Total Otros Ingresos y Costos	(6,759)	1,460	-563.0%
Ganancia Antes de Impuestos	19,687	21,720	-9.4%	Ganancia Antes de Impuestos	15,138	10,081	50.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,559)	(3,145)	-50.4%	Gasto por impuestos a las ganancias	(3,839)	(2,637)	45.6%
Interés Minoritario	(2)	(2)	-2.4%	Interés Minoritario	(1)	(2,076)	-100.0%
Resultado Corpseguros	18,126	18,572	-2.4%	Resultado Confuturo	11,298	5,368	110.5%

Confuturo y Corpseguros han mostrado un crecimiento relevante en su portafolio de inversión durante los últimos períodos, alcanzando actualmente los US\$7,9 billones administrados. Desde la entrada de ILC a fines del año 2013, las compañías han ido reduciendo sus posiciones en activos de mayor volatilidad.



ACTIVIDAD ASEGURADORA: VIDA CÁMARA

El resultado consolidado de Vida Cámara alcanzó una pérdida de \$3.006 millones el primer semestre del año 2016, un 34,6% menor a la obtenida el mismo ejercicio del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Cámara	Cifras en millones de Ch\$					
	6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Estado de Resultados						
Resultado SIS Chile (*)	(7,652)	(6,450)	18.6%	(5,515)	(3,805)	45.0%
Resultado SIS Perú (*)	1,563	468	233.7%	672	(536)	-225.5%
Resultado Salud y Vida (*)	3,871	3,036	27.5%	1,426	948	50.3%
Ganancia Bruta	(2,217)	(2,946)	-24.7%	(3,417)	(3,392)	0.7%
Otros Ingresos	61	51	21.6%	38	24	60.3%
Gastos operacionales	(3,149)	(2,929)	7.5%	(1,635)	(1,461)	11.9%
Resultado Operacional	(5,305)	(5,825)	-8.9%	(5,015)	(4,830)	3.8%
Ingresos Financieros	826	313	163.9%	405	(15)	-2789.6%
Resultado por unidad de reajuste	(58)	78	-174.4%	24	73	-67.1%
Diferencias de cambio	(323)	(5)	6361.0%	(82)	(25)	229.4%
Resultado No Operacional	445	386	15.2%	346	33	954.7%
Ganancia Antes de Impuestos	(4,860)	(5,439)	-10.6%	(4,668)	(4,797)	-2.7%
Gasto por impuestos a las ganancias	1,854	841	120.3%	1,429	837	70.7%
Ganancia Total del Periodo	(3,006)	(4,597)	-34.6%	(3,239)	(3,959)	-18.2%
Interés Minoritario	0	0	350.0%	0	0	22.9%
Ganancia Vida Cámara	(3,006)	(4,597)	-34.6%	(3,239)	(3,959)	-18.2%

(*) Incorpora márgen técnico más resultado de inversiones

Ganancia Bruta

El avance de \$728 millones en la ganancia bruta del primer semestre del 2016 responde fundamentalmente a los mejores resultados obtenidos por los seguros de invalidez y sobrevivencia en Perú, además del mejor desempeño de los seguros complementarios de salud y vida en Chile. En el caso de Perú, la liberación de reservas del contrato anterior, junto al mejor reaseguro de la presente licitación ha significado una mejora en resultados de \$1.095 millones. En el caso del seguro complementario de salud y vida en Chile, el avance en resultados responde al crecimiento del 8,9% en el número de beneficiarios y al aumento en el monto de las primas.

Gastos Operacionales

El aumento del 7,5% responde tanto a un aumento en los gastos de personal y administración, como a los deterioros financieros realizados durante el semestre.

Resultado No Operacional

La mejora del 15,2% en el resultado no operacional del primer semestre del 2016 en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al mejor desempeño del portafolio de inversión.

Datos operacionales

A junio 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 256.470 beneficiarios, un 8,9% superior a los registrados al cierre de junio de 2015.

ACTIVIDAD BANCARIA: BANCO INTERNACIONAL

Banco Internacional registró una utilidad de \$3.605 millones el primer semestre 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:

Banco Internacional	Cifras en millones de Ch\$	
	6M16	2T16
Estado de Resultados		
Ingresos Netos por Intereses y Reajustes	14.283	7.866
Ingreso Neto por Comisiones y Servicios	1.578	457
Otros Ingresos Operacionales	7.540	3.816
Provisiones por Riesgo de Crédito	(4.068)	(2.417)
Ingreso Operacional Neto	19.333	9.722
Gastos Operacionales	(15.267)	(7.770)
Resultado Operacional	4.065	1.951
Resultado No Operacional	13,858	11
Ganancia Antes de Impuestos	4.079	1.962
Gasto por impuestos a las ganancias	(475)	(220)
Ganancia Total del Periodo	3.605	1.743
Interés Minoritario	-	-
Ganancia Banco Internacional	3.605	1.743

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 \$3.605 millones alcanzada por Banco Internacional el primer semestre de 2016 fue principalmente resultado de los intereses asociados a colocaciones comerciales, las cuales han mostrado un crecimiento relevante durante los últimos meses. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el gasto en intereses y reajustes asociados a los depósitos a plazo de los clientes, además del gasto de personal y administración que representó aproximadamente un 85% del total de gastos operacionales.

Según los datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a junio de 2016 una participación de mercado de 0,58% en término de colocaciones totales y un 0,96% de participación sobre colocaciones comerciales. En términos de gestión, Banco Internacional alcanzó un ROE anualizado de 8,4% (0,1% a diciembre de 2015) y un factor de eficiencia (medido sobre gasto operacional) de 62,79% (70,0% a diciembre de 2015).

V. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

De la deuda financiera de ILC, hay tres compañías que mantienen bonos emitidos en el mercado local, el Bono Serie C de ILC emitido el año 2011, Bono de Red Salud Serie C emitido a principios del año 2012 y los Bonos de Inversiones Confuturo, Series A y B emitidos el año 2009.

Los principales componentes de la deuda financiera de ILC consolidada son el

Deuda Financiera (Ch\$ millones)	ILC	Habitat	Vida Cámara	C. Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguros	Banco Internacional	Factoring BanInter	TOTAL
Corto Plazo	73,943	-	4,762	1,002	114	32,640	24,669	104,648	151,772	8,936	402,486
Bonos	405	-	-	-	-	-	10,485	-	62,444	-	73,334
Préstamos bancarios	73,538	-	4,762	1,002	114	25,927	14,184	104,648	58,702	8,936	291,813
Leasing financiero	-	-	-	-	-	6,713	-	-	-	-	6,713
Otros*	-	-	-	-	-	-	-	-	30,626	-	30,626
Largo Plazo	81,808	-	-	2,768	3,439	148,228	82,270	-	-	-	318,513
Bonos	37,808	-	-	-	-	26,145	82,270	-	-	-	146,223
Préstamos bancarios	44,000	-	-	2,768	3,439	69,656	-	-	-	-	119,863
Leasing financiero	-	-	-	-	-	52,427	-	-	-	-	52,427
Total	155,751	-	4,762	3,770	3,553	180,868	106,939	104,648	151,772	8,936	720,999

*Otros incluye contratos de derivados financieros

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 junio de 2016, \$67.781 millones en caja e instrumentos financieros líquidos, en línea con los niveles de caja históricos de la Compañía. Por otra parte, las subsidiarias de la actividad no aseguradora contaban con una liquidez de \$25.603 millones, mientras que el segmento asegurador alcanzó los \$244.649 millones y el bancario los \$64.265 millones al cierre de junio 2016.

Covenant	Jun. '16	Dic. '15
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0,43x	0,85x
Límite	< 1x	< 1x

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

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

Junio '16	Utilidad Distribuible (MM CLP\$)	Política Dividendos (%**)	Propiedad ILC (%)	Dividendo a ILC (Ch\$ Millones)
Habitat	39.157	90%	40,3%	14.199
Red Salud	3.993	100%	99,9%	3.989
Consalud*	1.040	100%	99,9%	1.039
Vida Cámara	(3.006)	100%	99,9%	(3.003)
Inversiones Confuturo	23.599	30%	99,9%	7.073
Banco Internacional	3.980	30%	50,6%	604
Total	64.783			23.901



VI. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	6M16	6M15
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	363.741.246	305.477.321
Costo de ventas	(300.731.427)	(251.327.988)
Ganancia bruta	63.009.819	54.149.333
Otros Ingresos	1.484.168	
Gastos operacionales	(56.247.572)	(45.646.103)
Resultado operacional	8.246.415	8.503.230
Ingresos financieros	6.382.066	4.437.151
Costos financieros	(15.493.284)	(12.143.880)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	13.300.875	717.650
Diferencias de cambio	(105.285)	(68.749)
Resultado por unidades de reajuste	(3.926.533)	(3.046.984)
Ganancias entre el valor libro y justo	0	0
Resultado no operacional	157.839	(10.104.812)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	8.404.254	(1.601.582)
Gasto por impuestos a las ganancias	63.470	(1.477.572)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.467.724	(3.079.154)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	227.803.051	42.739.637
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	236.270.775	39.660.483
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos netos por intereses y reajustes	133.297.779	131.245.938
Total ingresos explotación aseguradora	326.335.166	260.932.960
Total costo explotación aseguradora	(423.077.628)	(358.626.445)
Gastos operacionales	413.828	(9.520.907)
Resultado Operacional	36.969.145	24.031.546
Resultado No Operacional	(9.991.091)	1.117.850
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	26.978.054	25.149.396
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.721.154)	(4.667.882)
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	24.256.900	20.481.514
ACTIVIDAD BANCARIA		
Ingreso neto por intereses y reajustes	14.282.737	0
Ingreso neto por comisiones y servicios	1.578.252	0
Sub total otros ingresos operacionales	7.539.679	0
Provisiones por riesgo de crédito	(4.067.772)	0
Ingreso operacional neto	19.332.896	0
Total gastos operacionales	(15.267.463)	0
Resultado Operacional	4.065.433	0
Resultado No Operacional	13.858	0
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	4.079.291	-
Gasto por impuestos a las ganancias	(474.790)	0
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	3.604.501	0
Ganancia (pérdida) total	264.132.176	60.141.997
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	255.463.966	39.775.115
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	8.668.210	20.366.882

ACTIVOS

ACTIVOS	Junio 2016	Diciembre 2015
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	39,942,600	76,121,764
Otros activos financieros corrientes	56,889,588	55,765,363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	92,180,247	93,213,094
Otros activos corrientes	46,962,592	34,959,452
Activos corrientes totales	235,975,027	260,059,673
Activos no corrientes:		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	265,584,788	15,176,104
Propiedades, plantas y equipos	280,230,455	293,996,282
Otros activos no corrientes	112,440,257	563,009,677
Total de activos no corrientes	658,255,500	872,182,063
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	894,230,527	1,132,241,736
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	265,671,498	162,969,742
Inversiones financieras	4,133,457,510	4,103,939,749
Inversiones inmobiliarias y similares	811,980,330	771,789,337
Inversiones cuenta única de inversión	173,042,498	158,160,106
Deudores por reaseguros	58,403,378	61,831,043
Otros activos	131,058,850	131,780,751
Total activos actividad aseguradora	5,573,614,064	5,390,470,728
ACTIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Efectivo y depósitos en bancos	64,264,924	49,241,290
Operaciones con liquidaciones en curso	47,328,182	29,886,553
Instrumentos para negociación	255,788,581	179,353,820
Creditos y cuentas por cobrar clientes	831,715,488	808,413,478
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	34,878,306	20,133,496
Otros activos	124,210,056	125,397,600
Total activos actividad bancaria	1,358,185,537	1,212,426,237
TOTAL DE ACTIVOS	7,826,030,128	7,735,138,701



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Junio 2016	Diciembre 2015
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	141,304,370	303,758,966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	173,058,264	118,485,628
Otras provisiones a corto plazo	38,124,885	34,679,399
Otros pasivos corrientes	10,830,801	18,440,621
Pasivos corrientes totales	363,318,320	475,364,614
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	318,512,719	303,091,310
Otros pasivos no corrientes	5,529,053	63,933,992
Total de pasivos no corrientes	324,041,772	367,025,302
Total pasivos actividad no aseguradora	687,360,092	842,389,916
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previsionales	4,776,671,229	4,546,695,317
Reserva seguros no previsionales	221,136,727	205,111,626
Primas por pagar	19,943,392	22,702,139
Obligaciones con bancos	109,409,820	211,257,013
Otros pasivos	37,294,903	30,505,505
Total pasivos actividad aseguradora	5,164,456,071	5,016,271,600
PASIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	77,647,598	87,075,013
Operaciones con liquidación en curso	53,670,368	18,594,541
Depósitos y otras captaciones a plazo	912,208,534	782,299,681
Obligaciones con bancos	50,773,279	71,847,142
Instrumentos de deuda emitidos	62,444,000	61,096,724
Otros pasivos	75,921,223	69,744,892
Total pasivos actividad bancaria	1,232,665,002	1,090,657,993
Total Pasivos	7,084,481,165	6,949,319,509
Patrimonio		
Capital emitido	239,852,287	239,852,287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	63,943,900	103,677,820
Ganancias (pérdidas) ejercicio	255,463,967	72,481,822
Primas de emisión	471,175	471,175
Otras participaciones en el patrimonio	(621,852)	0
Otras reservas	107,696,251	90,767,155
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	666,805,728	507,250,259
Participaciones no controladoras	74,743,235	278,568,933
Patrimonio total	741,548,963	785,819,192
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	7,826,030,128	7,735,138,701

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	6M16	6M15
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	410,376,925	399,664,109
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(128,332,978)	(118,476,167)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(62,454,733)	(69,163,221)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(211,949,098)	(197,720,943)
Otras entradas (salidas) de efectivo	29,215,468	25,636,040
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	36,855,584	39,939,818
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	347,181,224	282,078,931
Ingresos por activos financieros a valor razonable	2,778,828,100	1,904,774,052
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	977,879,855	1,037,396,009
Pago de rentas y siniestros	(255,453,593)	(226,015,535)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(2,788,769,896)	(1,936,784,099)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(872,983,429)	(980,039,364)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(45,531,533)	(44,206,405)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	141,150,728	37,203,589
ACTIVIDAD BANCARIA		
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(61,305,134)	-
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	141,904,043	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(62,394,477)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad bancaria	18,204,432	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	196,210,744	77,143,407
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	245,278,908	(840,648)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(423,233,719)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	117,060,273	73,147,424
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(114,229,297)	(73,369,323)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	9,013,304	278,549
Compras de propiedades, planta y equipo	(4,376,403)	(7,177,342)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3,468,597)	865,830
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(173,955,531)	(7,095,510)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por propiedades de inversión	17,414,026	17,690,031
Egresos por propiedades de inversión	(34,521,343)	(10,543,499)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(308,285)	(61,910)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	(17,415,602)	7,084,622
ACTIVIDAD BANCARIA		
Compras de activos fijos	(106,492)	-
Ventas de activos fijos	669,250	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	8,267,839	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad bancaria	8,830,597	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(182,540,536)	(10,888)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	6M16	6M15
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22,857,510	12,499,023
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	403,395,252	17,171,082
Total importes procedentes de préstamos	426,252,762	29,670,105
Importes procedentes de la emisión de acciones	450,249	-
Pagos de préstamos	(171,842,745)	(12,327,522)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(771,213)	(8,421,674)
Dividendos pagados	(36,034,508)	(51,702,924)
Intereses pagados	(44,071,471)	(23,774,421)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4,004,260)	1,243,516
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	169,978,814	(65,312,920)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Préstamos bancarios o relacionados	48,158,034	52,696,611
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	42,069,649	26,815,172
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(117,743,481)	(76,281,607)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(404,483)	(1,766,182)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10,000,000)	(3,764,440)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	(37,920,281)	(2,300,446)
ACTIVIDAD BANCARIA		
Emisión de bonos	-	-
Pago de bonos	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-
Dividendos pagados	(46,939)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(908,404)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad bancaria	(955,343)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	131,103,190	(67,613,366)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	144,773,398	9,519,153
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(9,006,363)	(530,522)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	135,767,035	8,988,631
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	276,986,962	194,166,782
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	412,753,997	203,155,413

Para más información contactar a:

Trinidad Valdés M.

Head of Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4606

tvaldes@ilcinversiones.cl

www.ilcinversiones.cl

Camila Tagle O.

Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4680

ctagle@ilcinversiones.cl