



Press Release 9M15

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

23 de Noviembre de 2015

I. PRINCIPALES HITOS

- Al 30 de Septiembre de 2015, ILC registró un Resultado operacional de \$91.440 millones, 8,7% superior a los \$84.097 millones registrados en el mismo período del año anterior, impulsado fundamentalmente por el avance del 114,2% en el Resultado operacional de la Actividad Aseguradora.
- En Septiembre de 2015 la Compañía de Seguros Corpvida cambió su nombre a Confuturo.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
Estado de Resultados		9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
Actividad No Aseguradora	Ingresos de actividades ordinarias	592,561	519,441	14.1%	211,156	177,375	19.0%
	Costo de ventas	(399,128)	(337,260)	18.3%	(147,800)	(118,366)	24.9%
	Ganancia Bruta	193,433	182,180	6.2%	63,356	59,009	7.4%
	Otros ingresos (Gastos)	1,923	1,261	52.5%	893	520	71.7%
	Gasto de administración y ventas	(117,954)	(105,899)	11.4%	(38,191)	(38,871)	-1.8%
	Resultado Operacional	77,402	77,542	-0.2%	26,058	20,658	26.1%
	Ingresos financieros	18,144	36,812	-50.7%	2,962	12,289	-75.9%
	Costos financieros	(19,012)	(15,908)	19.5%	(6,832)	(5,383)	26.9%
	Participación en asociadas	2,909	1,332	118.5%	997	664	50.2%
	Otros	(5,894)	(7,767)	-24.1%	(2,839)	(1,382)	105.4%
Resultado No Operacional	(3,853)	14,468	-126.6%	(5,711)	6,188	-192.3%	
Ganancia antes de impuestos	73,549	92,010	-20.1%	20,347	26,845	-24.2%	
Gasto por impuestos a las ganancias	(18,793)	(26,674)	-29.5%	(5,251)	(16,908)	-68.9%	
Ganancia A. No Aseguradora para ILC	54,756	65,336	-16.2%	15,095	9,937	51.9%	
ILC Consolidado Actividad Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
Estado de Resultados		9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
Actividad Aseguradora	Ingresos neto de actividades aseguradora	410,287	265,483	54.5%	149,354	92,926	60.7%
	Ingreso neto por intereses y reajustes	176,860	168,460	5.0%	45,614	66,699	-31.6%
	Costo de ventas	(551,605)	(410,220)	34.5%	(192,978)	(145,865)	32.3%
	Ganancia Bruta	35,542	23,723	49.8%	1,990	13,760	85.5%
	Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
	Gastos Operacionales	(21,504)	(17,168)	25.3%	(11,983)	(5,288)	126.6%
	Resultado Operacional	14,038	6,555	114.2%	(9,993)	8,472	218.0%
	Resultado por unidad de reajuste	5,734	2,485	130.7%	4,611	2,520	83.0%
	Diferencias de cambio	1,046	858	21.8%	1,051	555	89.4%
	Resultado No Operacional	6,779	3,344	102.8%	5,661	3,075	84.1%
Ganancia Antes de Impuestos	20,818	9,898	110.3%	(4,332)	11,547	137.5%	
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,733)	725	-615.1%	934	204	357.9%	
Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones	17,084	10,623	60.8%	(3,397)	11,751	128.9%	
Ganancia (Pérdida)	71,840	75,959	-5.4%	11,698	21,688	-46.1%	
Interés Minoritario para ILC	(24,790)	(22,801)	8.7%	(4,423)	(7,756)	-43.0%	
Ganancia Total para ILC Inversiones	47,050	53,158	-11.5%	7,275	13,932	-47.8%	
EBITDA^(*) para ILC A. No Aseguradora	102,070	100,268	1.8%	34,990	28,015	24.9%	

(*) 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

Fecha: Martes 24 de Noviembre 2015
Hora: 11:00 AM (Stgo.); 9:00 AM (NY)
Teléfono:

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

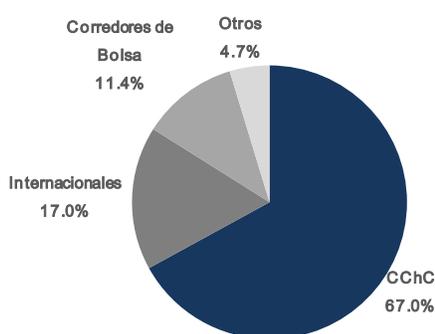
Código acceso: ILC

INTRODUCCIÓN

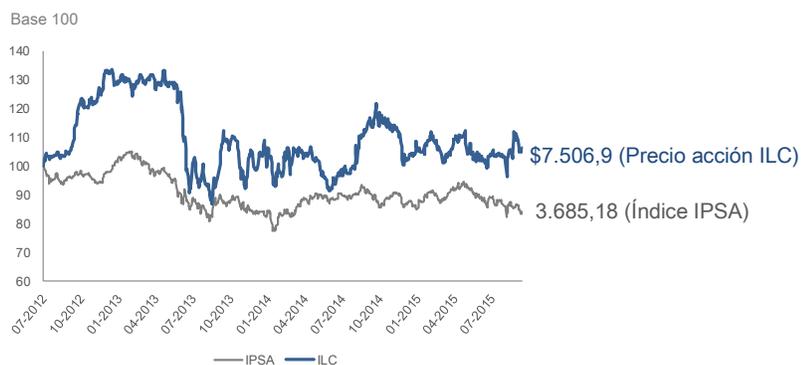
A partir del año 2011, Inversiones la Construcción (en adelante también “ILC Inversiones” o “la compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía realiza el reporte de sus resultados en dos segmentos, el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

II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad al 30 de Septiembre de 2015



- Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 30 de Septiembre de 2015)



- Dividendos

ILC ha tenido como política repartir entre el 60% y el 80% de su utilidad distribuable. Los dividendos pagados por acción con cargo a los años mencionados en la tabla, desde la apertura son:

Año	Div. / Acción	Dividend yield
\$7,061 (Precio IPO)		
2012	\$ 548	7.76%
2013	\$ 450	6.37%
2014	\$ 449	6.36%
Total	\$ 1,447	20.50%

III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

ILC consolida o controla en forma directa e indirecta las siguientes compañías:

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

IV. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a. Resultado Final Consolidado

Al mes de septiembre de 2015, ILC Inversiones obtuvo una utilidad consolidada de \$71.840 millones, atribuyéndose como controlador \$47.050 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$24.790 millones. La utilidad del controlador es 11,5% inferior al resultado del mismo periodo del año 2014 de \$53.158 millones, afectada por el resultado de la Actividad no Aseguradora. Cabe mencionar que el estado de resultado consolidado de ILC al mes de septiembre de 2014 incluye el impacto generado por el reconocimiento del mayor impuesto producto de la reforma tributaria en AFP Habitat, para luego ser imputado como un efecto en Patrimonio al mes de diciembre de 2014.

Actividad no Aseguradora

A nivel de **actividad no aseguradora** ILC obtuvo una utilidad de \$54.756 millones, 16,2% inferior al resultado generado durante el mismo período del año 2014 de \$65.336 millones.

Dicha disminución se explica por un menor resultado en todas las áreas de negocio, en especial, de Isapre Consalud. Esta área registró pérdidas por \$363 millones, \$7.553 millones menos que el período anterior debido a que el alza en sus costos y gastos de operación contrarrestó el aumento en sus ingresos. Por otra parte, AFP Habitat registró una menor utilidad debido a una disminución del 62% en su rentabilidad del encaje. Finalmente, Red Salud registró una mejora en su resultado operacional, el cual se vio impactado por mayores gastos financieros y otros ítemes no operacionales, los cuales resultaron en una menor utilidad.

Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$17.084 millones, superior a los \$10.623 millones registrados en 2014. Esto se explica principalmente por un mayor margen en Rentas Vitalicias, un portafolio de inversiones más alto y un mejor resultado en inversiones, en especial, en instrumentos de renta fija.

b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó \$91.440 millones, superior en 8,7% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica, principalmente, en el mayor resultado operacional registrado en CGVC durante el año 2015.

Actividad No Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó \$77.402 millones, manteniéndose estable (-0,2%) respecto a igual período del año anterior. La fuerte disminución del resultado operacional de Consalud fue contrarrestada por leves mejoras en los resultados operacionales del resto de los segmentos, además de la utilidad neta de impuestos asociada a la venta de un terreno de la Matriz en General Velásquez, por aproximadamente \$4.000 millones.

Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora alcanzó los \$14.038 millones, registrando un importante avance comparado con los \$6.555 millones generados en el mismo periodo del año anterior. Dicho avance responde fundamentalmente al mayor margen en Rentas Vitalicias y a una rentabilidad más alta en inversiones, lo cual compensa el mayor costo por siniestros asociados al seguro de invalidez y sobrevivencia en Chile.

c. Resultado No Operacional

Por otra parte, el resultado no operacional total de la Compañía fue de \$2.926 millones, inferior en 83,6% respecto de igual período del año anterior y cuya variación se debe, en gran medida, a un menor ingreso por la rentabilidad del encaje en Habitat.

Actividad No Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó -\$3.853 millones, \$18.321 millones inferior a lo reportado a igual período del año anterior debido fundamentalmente al 62% de menor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó \$6.779 millones, lo que representa una mejora de 102,8% respecto a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Esto se debe mayormente al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el período y a la mayor corrección monetaria de instrumentos mantenidos en dólares.

d. Balance

Al 30 de Septiembre de 2015 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$6.374.695 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		
	9M15	2014	9M15	2014	Var %
Balance					
Activos Corrientes	248,304	220,764	355,370	315,954	12.5%
Activos No Corrientes	844,492	767,547	1,208,627	1,098,504	10.0%
Activos Actividad Aseguradora	5,281,899	4,852,844	7,559,393	6,945,335	8.8%
Total Activos	6,374,695	5,841,155	9,123,390	8,359,794	9.1%
Pasivos Corrientes	328,012	214,017	469,448	306,299	53.3%
Pasivos No Corrientes	402,920	430,149	576,654	615,624	-6.3%
Pasivos Actividad Aseguradora	4,943,774	4,508,435	7,075,472	6,452,421	9.7%
Total Patrimonio	699,989	688,554	1,001,816	985,451	1.7%
Total Pasivos y Patrimonio	6,374,695	5,841,155	9,123,390	8,359,794	9.1%

(*) Tipo de cambio observado al 1 de Octubre de 2015 de Ch\$698,72/US\$

i. Activos corrientes

Al 30 de septiembre de 2015, los activos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de \$27.541 millones o 12,5% respecto del cierre del año 2014. Este aumento se explica principalmente por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, en especial, respecto del saldo de deudores comerciales. Lo anterior se ve parcialmente compensado por una disminución en el Ítem efectivo y equivalentes al efectivo.

ii. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentan en \$76.945 millones o 10,0% en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2014. La variación se explica, en gran parte, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, principalmente en el Ítem Propiedades, Planta y Equipos. Esto compensó el menor activo en Inversiones que utilizan el método de la participación. Adicionalmente, se observa un aumento del activo financiero asociado al encaje en AFP Habitat y un incremento en la activación del estado de avance del nuevo Edificio Corporativo.

iii. Activos actividad aseguradora

Al 30 de septiembre de 2015, los activos de la actividad aseguradora de ILC superan en \$429.055 millones o 8,8% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2014. El aumento se debe fundamentalmente a un incremento en las inversiones financieras e inmobiliarias y en la cuenta efectivo y depósitos en bancos, como resultado de una mayor recaudación de primas de rentas vitalicias, además de una mayor rentabilidad de las inversiones de Confuturo y Corpseguros.



iv. Pasivos y patrimonio

Al 30 de septiembre de 2015 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$6.374.695 millones, superiores en un 9,1% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2014. Lo anterior se debe, principalmente, a la mayor generación de reservas previsionales y a un aumento en obligaciones financieras con bancos, ambos efectos relacionados a la actividad aseguradora. Respecto de la actividad no aseguradora, se observa un aumento en pasivos explicado principalmente por la incorporación de ACR6 al proceso de consolidación de Red Salud y su consiguiente aumento en pasivos financieros y cuentas por pagar provenientes de la operación.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al 30 de septiembre de 2015 ascendió a \$487.710 millones, inferior en un 0,7% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2014. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$212.279 millones, superior en \$14.854 millones al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2014.

V. UNIDADES DE NEGOCIO



La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$48.817 millones, mayor en un 37,9% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

AFP Habitat	Cifras en millones de Ch\$					
	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	114,165	104,635	9.1%	38,237	35,347	8.2%
Costo de ventas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Ganancia Bruta	114,165	104,635	9.1%	38,237	35,347	8.2%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(51,659)	(44,083)	17.2%	(18,548)	(16,747)	10.8%
Resultado Operacional	62,506	60,552	3.2%	19,690	18,600	5.9%
Ingresos financieros	779	1,177	-33.8%	262	196	33.5%
Costo financiero	(55)	(44)	24.4%	(19)	(18)	3.0%
Rentabilidad del encaje	10,517	27,709	-62.0%	287	9,660	-97.0%
Participación en asociadas	1,773	1,597	11.0%	578	502	15.2%
Otros	415	32	1213.0%	357	(91)	-492.8%
Resultado No Operacional	13,429	30,470	-55.9%	1,466	10,248	-85.7%
Ganancia Antes de Impuestos	75,935	91,022	-16.6%	21,155	28,848	-26.7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(16,600)	(27,904)	-40.5%	(4,516)	(16,699)	-73.0%
Ganancia Habitat	59,334	63,118	-6.0%	16,639	12,150	36.9%
Ganancia Habitat antes de encaje	48,817	35,409	37.9%	16,352	2,490	556.7%
EBITDA Habitat	78,784	94,483	-16.6%	21,880	30,008	-27.1%
EBITDAE(*) Habitat	68,267	66,774	2.2%	21,593	20,348	6.1%

(*) 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 9,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este avance de \$9.530 millones responde principalmente al incremento en los Ingresos por Comisiones, debido al 3,1% de aumento real de la renta promedio cotizada de AFP Habitat, además de un incremento del 9% en los saldos de ahorros voluntarios y un aumento del 8% en el número de pensiones pagadas. Lo anterior contrarrestó la caída del 0,8% en el número de cotizantes promedio del 2015 respecto al mismo periodo del 2014.

Habitat Perú reportó ingresos por comisiones por \$4.751 millones y al 30 de septiembre de 2015 se alcanzaron 607.872 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 10,3% y un AuM de US\$348 millones.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$51.659 millones, mayores en un 17,2% respecto al período comparable. Esto se encuentra mayormente explicado por el 21,7% de aumento en el gasto de personal, el aumento en campañas publicitarias, despliegue de sucursales móviles y gasto en sistemas.

Resultado No operacional

El resultado no operacional de la compañía disminuyó en \$17.041 millones o 55,9% respecto al año anterior, explicado principalmente por la disminución del 62% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los menores retornos de inversión. Por ejemplo, al 30 de septiembre de 2015 el retorno anual del Fondo C de la industria de las AFPs en Chile rentó un 0,99%, comparado con el 11,2% real anual que rentó el mismo fondo a nivel industria al 30 de septiembre de 2014 (en el caso de AFP Habitat, la rentabilidad anual real del Fondo C cayó desde un 11,6% en septiembre de 2014 a un 1,54% en septiembre de 2015).

Datos operacionales

Al 30 de septiembre de 2015, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un quinto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones.

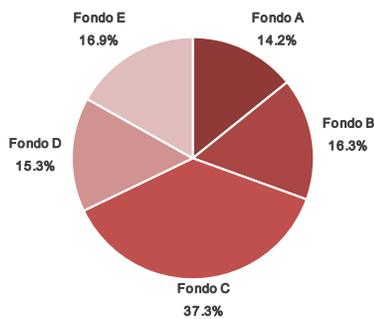
	AFP Habitat	Participación
	Septiembre '15 de Mercado (%)	
N° Afiliados	2,060,573	20.7%
N° Cotizantes	1,222,820	22.3%
Cotizante/Afiliados	59.3%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	27,615,318	26.0%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	39.5	26.0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

(*) Considera el tipo de cambio observado del 1° Octubre de 2015 de Ch\$698.72/US\$

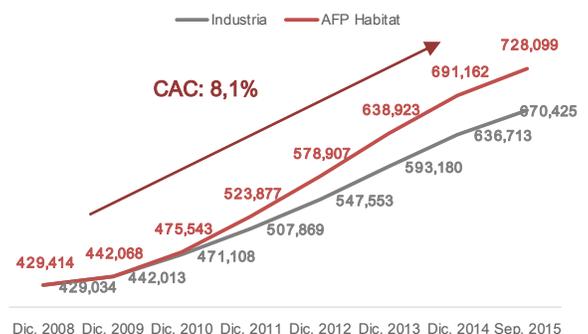
En relación a los activos administrados de Habitat, podemos ver que la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo A. De forma paralela, vemos que el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a septiembre de 2015 en un 8,6%.

Total Activos bajo administración: \$27.615.318 millones



Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile

Salario Promedio Cotizante

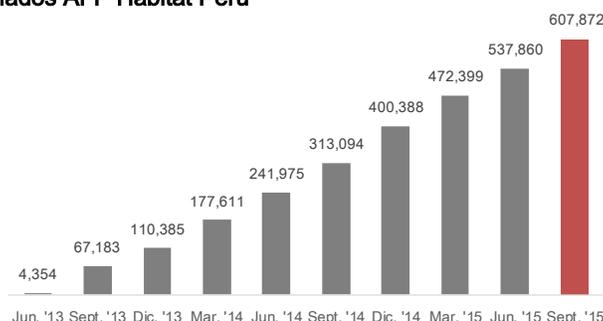


Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile

La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las cotizaciones obligatorias (95,8%). A pesar de esto, los productos de Ahorro Previsional Voluntario (APV) (3,1%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (CAV) (1,9%) y Retiro programado (1,4%) han mostrado un aumento en los últimos períodos.

Por su parte, al 30 de septiembre de 2015, AFP Habitat Perú alcanzó una participación de mercado de 10,3%, registrando 607.872 afiliados activos.

Afiliados AFP Habitat Perú



Fuente: Superintendencia de Pensiones Perú

Durante los nueve primeros meses del 2015, Isapre Consalud registró una pérdida de \$363 millones, \$7.553 millones menor a la obtenida el mismo período del 2014. La composición de las principales cuentas es:

Consalud	Cifras en millones de Ch\$					
	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	270,295	252,105	7.2%	91,835	84,196	9.1%
Costo de ventas	(237,206)	(211,110)	12.4%	(85,439)	(74,104)	15.3%
Ganancia Bruta	33,088	40,995	-19.3%	6,396	10,093	-36.6%
Otros Ingresos	1,923	1,261	52.5%	893	569	56.8%
Gasto de Administración y Venta	(36,440)	(34,638)	5.2%	(12,050)	(12,589)	-4.3%
Resultado Operacional	(1,429)	7,618	118.8%	(4,761)	(1,927)	147.1%
Ingresos financieros	2,246	2,579	-12.9%	799	771	3.7%
Costos financieros	(630)	(585)	7.7%	(225)	(149)	51.0%
Participación en asociadas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Otros	(14)	(20)	-30.7%	(7)	(3)	-120.3%
Resultado No Operacional	1,602	1,974	-18.8%	568	619	-8.3%
Ganancia antes de impuestos	173	9,592	-98.2%	(4,193)	(1,308)	220.6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(536)	(2,402)	-77.7%	638	(257)	-348.2%
Ganancia Total del Período	(363)	7,191	-105.0%	(3,555)	(1,565)	127.2%
Interés Minoritario	-	-		-	-	
Ganancia Consalud	(363)	7,191	-105.0%	(3,555)	(1,565)	127.2%
EBITDA^(*) Consalud	2,245	11,474	-80.4%	(1,614)	966	-267.2%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante los nueve primeros meses del 2015, los Ingresos de Actividades Ordinarias aumentaron un 7,2% en relación al período comparable. Esto se explica fundamentalmente por el aumento del 4,6% de la UF entre ambos períodos, lo que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 85% afiliados de Consalud), además de un aumento del 0,6% en el número promedio de cotizantes el 2015 en relación al mismo período del 2014. Por último, también es importante destacar el incremento del tope imponible de 72,3UF a 73,2UF, lo que aumenta las cotizaciones sobre el 7% obligatorio de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

Costo de ventas

El 12,4% de aumento en los costos de Consalud se explica tanto por un incremento en el costo por beneficiario. Es importante destacar el aumento del 5,7% en la bonificación promedio hospitalaria y el 5,7% de aumento en las prestaciones hospitalarias cubiertas por Isapre Consalud, además del 0,8% de incremento en la bonificación promedio ambulatoria y el 9,3% de crecimiento en el número de prestaciones ambulatorias cubiertas. Finalmente, el costo de la licencia médica entre ambos períodos aumentó un 7.3%, mientras que el número de licencias médicas cubiertas aumentó en un 7.6%.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de Administración en los nueve primeros meses del año aumentaron un 5,2%, principalmente por mayores gastos de administración, relacionados con una mayor dotación de personal, mayores gastos en arriendos, publicidad y sistemas, entre otros. Cabe mencionar que a septiembre de 2015 los recursos de protección en contra de Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 15.268 recursos, comparados con los 8.958 recursos al cierre de septiembre de 2014.

Resultado No Operacional

Durante los nueve primeros meses del 2015 se registra un Resultado no Operacional 18,8% inferior respecto al mismo período del año anterior. Dicha variación se debe a una disminución en Ingresos Financieros provenientes de la cartera de inversiones, junto con un mayor Costo Financiero.

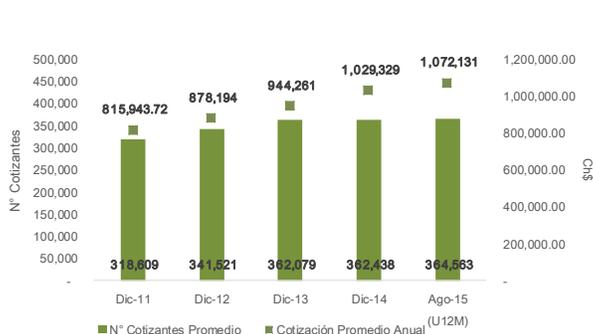
Datos Operacionales

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

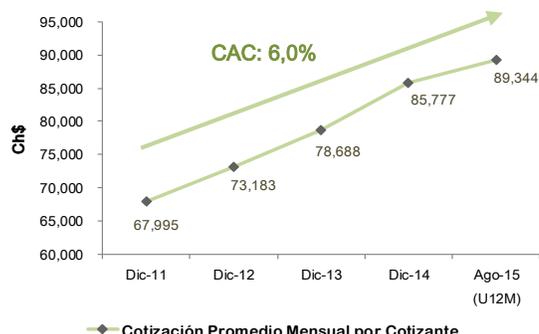
Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Ago - 15 (U12M)
Contribuciones obligatorias	185,974	214,570	239,270	254,118	265,596
Contribuciones voluntarias	56,723	65,216	78,824	92,309	96,399
Otros períodos	17,269	20,135	23,804	26,641	28,865
Total	259,967	299,922	341,897	373,068	390,859

Fuente: Superintendencia de Salud

Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando \$1.072.131 a agosto de 2015 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$89.344.



Fuente: Superintendencia de Salud



Fuente: Superintendencia de Salud

En el ámbito de 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.

		9M15	9M14	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	2,096,139	1,982,387	5.7%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 44,748	\$ 42,332	5.7%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 93,798	\$ 83,918	12.7%
Bonificaciones Ambulatorias*	N° Prestaciones Ambulatorias	8,858,709	8,105,776	9.3%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9,347	\$ 9,271	0.8%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 82,800	\$ 75,149	9.5%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	232,537	216,102	7.6%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 245,243	\$ 228,514	7.3%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 57,028	\$ 49,382	15.5%

(*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud. FEFI Consalud

El resultado obtenido por Red Salud durante los nueve primeros meses del 2015 fue de \$1.445 millones, un 29,7% inferior al obtenido el mismo período del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de Ch\$					
	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	202,137	157,431	28.4%	78,944	55,969	41.0%
Costo de ventas	(158,591)	(123,307)	28.6%	(61,134)	(43,167)	41.6%
Ganancia Bruta	43,546	34,123	27.6%	17,809	12,802	39.1%
Otros Ingresos	-	-		-	-	
Gasto de Administración y Venta	(32,164)	(23,383)	37.5%	(12,517)	(8,282)	51.1%
Resultado Operacional	11,382	10,740	6.0%	5,292	4,520	17.1%
Ingresos financieros	760	314	141.9%	152	129	17.8%
Costos financieros	(7,760)	(5,470)	41.9%	(3,025)	(1,922)	57.4%
Participación en asociadas	1,388	257	439.2%	408	216	88.3%
Otros	(2,702)	(3,208)	-15.8%	(1,345)	(539)	149.8%
Resultado No Operacional	(8,314)	(8,106)	-2.5%	(3,810)	(2,115)	-44.5%
Ganancia Antes de Impuestos	3,068	2,634	16.5%	1,482	2,406	-38.4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(695)	(143)	386.3%	(219)	(520)	-57.8%
Ganancia Total del Período	2,373	2,491	-4.7%	1,263	1,886	-33.0%
Interés Minoritario	(928)	(437)	112.4%	(437)	(229)	91.2%
Ganancia Red Salud	1,445	2,054	-29.7%	826	1,657	-50.2%
EBITDA(*) Red Salud	22,460	18,499	21.4%	9,328	7,321	27.4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento en 28,4% de los ingresos operacionales del 2015 responde principalmente a mayores ingresos en todas las unidades, en especial, en las clínicas Bicentenario (23,3%) y Avansalud (13,8%).

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 \$28.318 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 \$27.112 millones respecto a igual período del 2014 (de los cuales \$17.764 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 aproximadamente un 80% de la variación de este segmento. Los \$16.704 millones adicionales de ingresos en el segmento ambulatorio (de los cuales \$10.307 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 95% de la variación de éste segmento.

Costo de ventas

El incremento del 28,6% 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 \$21.282 millones (meses mayo-septiembre 2015). Es importante destacar que la única unidad que logró reducir sus costos (como porcentaje de sus ingresos) fue la Clínica Bicentenario.

Gastos de Administración y Ventas

El incremento de 37,5% se explica en gran parte por la consolidación de ACR6, lo que implicó aumentar los gastos en \$4.527 millones en el período mayo-septiembre 2015. Además, durante el período se registraron mayores gastos de administración, los cuales responden fundamentalmente a un aumento en la dotación del personal, gastos en mantenciones y sistemas.

Resultado No Operacional

El Resultado no Operacional alcanzó una pérdida de \$8.314 millones, aumentando un 2,5% respecto del mismo periodo del 2014. Lo anterior responde fundamentalmente a los mayores costos financieros resultantes de los bonos que mantiene Red Salud en UF, además de los \$1.057 millones de efectos no operacionales provenientes de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo de 2015.

Datos Operacionales

Durante este 2015, Red Salud ha mostrado un aumento de sus indicadores operacionales, debido a la consolidación del Grupo ACR6 y a una mayor actividad en sus Clínicas, en especial, en la Clínica Bicentenario y Avansalud.

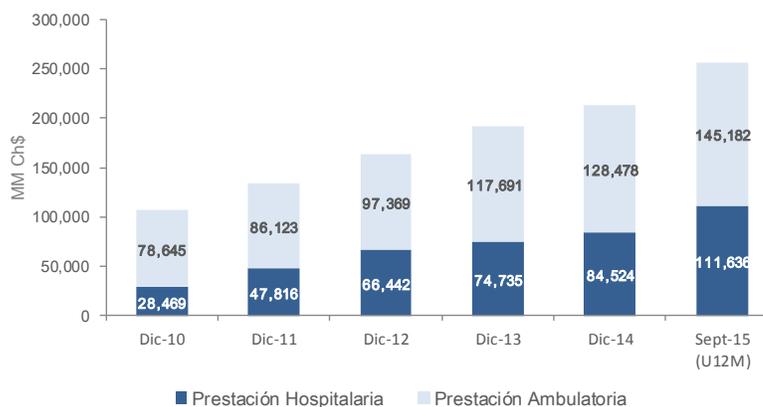
Datos Operacionales (*)	9M15	9M14
Emergencias	190,542	107,634
Egresos	46,448	34,744
Días cama utilizados	131,793	102,179

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

Las Clínicas Regionales sólo se consideran desde Mayo 2015 a Septiembre de 2015 (período desde el cual se consolidan)

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	9M15	9M14	9M15	9M14
Tabancura	68.7%	74.4%	3.49	3.31
Avansalud	67.3%	66.2%	1.96	1.74
Bicentenario	73.8%	73.7%	3.80	3.95
Iquique	52.9%	55.6%	2.27	2.38

Podemos ver que existe un aumento en los ingresos durante los últimos periodos, incrementando la exposición en el segmento hospitalario.



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	9M15	9M14	N° Boxes	9M15	9M14
Tabancura	143	143	Megasalud	506	587
Avansalud	114	103	Tabancura	39	38
Bicentenario	244	227	Avansalud	63	62
Iquique	61	61	Bicentenario	58	55
Regional Private Hospitals*	299	-	Iquique	-	55
Total	861	534	Regional Private Hospitals*	157	-
			Total	823	797

*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

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

Estado de Resultados 9M15	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones Ch\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	70,926	29,465	26,521	38,006	5,596	28,318
Costo de Venta	(57,557)	(22,254)	(20,480)	(31,001)	(3,793)	(21,282)
Ganancia Bruta	13,369	7,210	6,040	7,006	1,803	7,036
Gasto de Administración y Ventas	(10,479)	(3,624)	(4,947)	(4,959)	(1,241)	(4,527)
Resultado Operacional	2,890	3,586	1,093	2,047	562	2,509
Utilidad Neta	1,531	2,014	718	181	317	1,452
EBITDA (*)	5,615	5,431	2,379	3,897	786	3,488
Margen EBITDA	7.9%	18.4%	9.0%	10.3%	14.1%	12.3%

(*) 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 9M14	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Millones Ch\$					
Ingresos de Actividades Ordinarias	68,387	25,884	25,231	30,833	4,800
Costo de Venta	(54,393)	(19,377)	(19,189)	(25,568)	(3,203)
Ganancia Bruta	13,994	6,506	6,042	5,265	1,596
Gasto de Administración y Ventas	(8,947)	(3,478)	(4,255)	(4,461)	(1,167)
Resultado Operacional	5,047	3,028	1,787	804	430
Utilidad Neta	4,194	1,513	1,249	(1,790)	306
EBITDA (*)	7,361	4,902	2,845	2,438	719
Margen EBITDA	10.8%	18.9%	11.3%	7.9%	15.0%

(*) 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

El resultado consolidado de Vida Cámara fue de -\$4.972 millones, un 56,1% menor al obtenido el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Camara	Cifras en millones de Ch\$					
	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
Estado de Resultados						
Resultado SIS Chile (*)	(5,582)	(2,359)	136.6%	868	(2,146)	-140.5%
Resultado SIS Perú (*)	(1,193)	(3,241)	-63.2%	(1,661)	(1,300)	27.8%
Resultado Salud y Vida (*)	4,026	4,557	-11.7%	990	958	3.3%
Ganancia Bruta	(2,749)	(1,043)	163.7%	197	(2,488)	-107.9%
Otros Ingresos	98	26	271.3%	47	7	569.7%
Gastos operacionales	(4,577)	(5,189)	-11.8%	(1,648)	(1,674)	-1.6%
Resultado Operacional	(7,228)	(6,206)	16.5%	(1,404)	(4,155)	-66.2%
Ingresos Financieros	481	318	51.3%	168	195	-13.9%
Resultado por unidad de reajuste	30	(90)	-133.7%	(48)	(43)	10.6%
Diferencias de cambio	1,046	858	21.8%	1,051	555	89.4%
Resultado No Operacional	1,556	1,086	43.3%	1,171	707	65.7%
Ganancia Antes de Impuestos	(5,672)	(5,120)	10.8%	(233)	(3,448)	-93.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	700	1,935	-63.8%	(141)	1,658	-108.5%
Ganancia Total del Periodo	(4,972)	(3,184)	56.1%	(374)	(1,790)	-79.1%
Interés Minoritario	(0)	(0)	(0)	(0)	0	-3388.9%
Ganancia Vida Cámara	(4,972)	(3,185)	56.1%	(375)	(1,790)	-79.1%

(*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones.

Ganancia Bruta

La caída a septiembre de 2015 se debe principalmente al menor desempeño del SIS Chile, explicado por una mayor constitución de reservas (debido a la disminución en la tasa con la que se constituyen las reservas), además de una mayor tasa de siniestralidad en Chile y al menor resultado de inversiones. Por otra parte, el SIS Perú logró reducir su pérdida neta debido a la mayor tasa obtenida en la segunda licitación que comenzó a regir desde enero 2015, como también a la liberación de reservas del SIS anterior.

Cabe mencionar que las reservas asociadas al SIS se relacionan con las tasas de ventas de las Rentas Vitalicias, las cuales han comenzado a aumentar (aunque con un cierto rezago). Este efecto se explica en gran medida por el cambio normativo en la aplicación de la tasa de descuento para las reservas en las Rentas Vitalicias, lo que permite finalmente subir la tasa de venta.

Gastos Operacionales

La disminución de 11,8% responde principalmente a una reducción del 9% en los gastos de personal y gastos de administración respectivamente. Lo anterior responde a diversas iniciativas llevadas a cabo por la compañía para controlar y eficientar los costos y gastos. Por ejemplo, el menor gasto en remuneraciones responde a una externalización de servicios por parte de Vida Cámara Chile, relacionado con los productos de Salud y Vida.

Resultado No Operacional

El aumento del 43,3% responde principalmente al efecto en la inversión en Perú derivado de diferencias de cambio, además del efecto del aumento de la inflación en activos valorizados en UF.

Datos operacionales

A septiembre de 2015, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento estable en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha los 240.186 beneficiarios, un 6% superior a los beneficiarios registrados al cierre de septiembre de 2014.

La utilidad consolidada alcanzada por Corp Group Vida Chile fue de \$15.335 millones, superior en un 83,1% a la obtenida el mismo período del 2014. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Corp Group Vida Chile Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$					
	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(53)	(414)	-87.1%	(16)	(130)	-88.0%
Resultado No Operacional	(6,719)	(7,509)	-10.5%	(2,738)	(1,892)	44.8%
Ganancia antes de Impuestos	(6,772)	(7,923)	-14.5%	(2,754)	(2,021)	36.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	49	4,120	-98.8%	161	697	-77.0%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(6,723)	(3,803)	76.8%	(2,593)	(1,324)	95.9%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	323,012	218,416	47.9%	119,826	65,000	84.3%
Ingreso neto por intereses y reajustes	173,463	165,497	4.8%	44,068	65,578	-32.8%
Costo de ventas	(460,735)	(360,298)	27.9%	(163,954)	(114,794)	42.8%
Ganancia Bruta	35,741	23,614	51.4%	(59)	15,784	-100.4%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Ventas	(15,963)	(11,171)	42.9%	(9,707)	(3,353)	189.5%
Resultado Operacional	19,778	12,443	58.9%	(9,766)	12,431	-178.6%
Resultado por inversiones en sociedades	1,008	-	-	1,008	-	-
Resultado por unidad de reajuste	5,703	2,575	121.5%	4,658	2,563	81.7%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	6,712	2,575	160.6%	5,667	2,563	121.1%
Ganancia antes de Impuestos	26,489	15,018	76.4%	(4,099)	14,994	-127.3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4,433)	(1,211)	266.2%	1,076	(1,454)	-174.0%
Ganancia Actividad Aseguradora	22,056	13,808	59.7%	(3,023)	13,540	-122.3%
Ganancia (Pérdida)	15,333	10,005	53.3%	(5,617)	12,216	-146.0%
Interés Minoritario	2	(1,630)	-100.1%	2	(1,630)	-100.1%
Ganancia CGVC (*)	15,335	8,375	83.1%	(5,615)	10,585	-153.0%

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 47,9% en los ingresos netos de actividades aseguradoras responde principalmente a una mayor cantidad y monto de primas asociadas al segmento de Rentas Vitalicias, como consecuencia del cambio normativo en la aplicación de la tasa de descuento para las reservas, lo que permite finalmente subir la tasa de venta y aumentar la demanda del producto.

La línea de Ingreso neto por intereses y reajustes registró un avance de 4,8%, el que se debe fundamentalmente a un mejor resultado en las inversiones de renta fija y leasing, además de un aumento en los volúmenes de inversión.

Costo de ventas

El incremento de 27,9% en los costos de ventas, responde a un mayor volumen de recaudación en Rentas Vitalicias que trae asociado un mayor costo, resultado de un efecto contable por la mayor constitución de reservas.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales aumentaron un 42,9% respecto del mismo período del año anterior. Esto responde fundamentalmente al aumento en la actividad, además de mayores deterioros y gastos operacionales.

Resultado No Operacional

En el ámbito no asegurador, la disminución del 76,8%, responde mayormente al menor crédito por impuestos registrado en el período. Por su parte, en el ámbito asegurador, el incremento de 106,6% responde a una mejora en el resultado por reajuste asociado y a las utilidades obtenidas de inversiones en coligadas.

A continuación se presentan los Estados de resultados resumidos de las compañías filiales de Corp Group Vida Chile S.A.:

Corpseguros S.A.	Cifras en millones de Ch\$		
	Estado de Resultados	9M15	9M14
Ingresos Explotación	80,604	27,947	188.4%
Ingresos por Intereses y Reajustes	85,692	76,241	12.4%
Total Costo Explotación	(144,006)	(88,997)	61.8%
Total Gasto Operacional	(4,557)	(2,096)	117.5%
Resultado Operacional	17,733	13,096	-35.4%
Total Otros Ingresos y Costos	576	789	-27.1%
Ganancia Antes de Impuestos	18,309	13,885	31.9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,996)	(1,507)	32.5%
Ganancia Corpseguros S.A.	16,313	12,378	31.8%

Confuturo S.A.	Cifras en millones de Ch\$		
	Estado de Resultados	9M15	9M14
Ingresos Explotación	242,408	190,468	27.3%
Ingresos por Intereses y Reajustes	89,049	89,256	-0.2%
Total Costo Explotación	(316,729)	(271,301)	16.7%
Total Gasto Operacional	(11,406)	(9,075)	25.7%
Resultado Operacional	3,323	(652)	-609.3%
Total Otros Ingresos y Costos	6,136	1,786	-243.6%
Ganancia Antes de Impuestos	9,459	1,133	734.7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,783)	296	-1039.4%
Ganancia Confuturo S.A.	6,677	1,430	-367.0%

VI. 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	Corp Group Vida Chile S.A.	C. Machalí	Consalud	Red Salud	TOTAL
Corto Plazo	52,746	49	3,762	252,596	925	1,698	69,666	381,442
Bonos	22,983	-	-	11,343	-	-	22,351	56,677
Préstamos bancarios	29,763	-	3,762	241,253	925	1,698	40,941	318,342
Leasing financiero	-	49	-	-	-	-	6,374	6,423
Largo Plazo	124,784	191	-	88,764	2,804	480	124,467	341,490
Bonos	36,784	-	-	88,764	-	-	25,448	150,996
Préstamos bancarios	88,000	-	-	-	2,804	480	46,346	137,630
Leasing financiero	-	191	-	-	-	-	52,673	52,864
Total	177,530	240	3,762	341,360	3,729	2,178	194,133	722,932

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 no asegurador, este se compone de \$264 millones correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y \$69.903 millones de sus subsidiarias. Por su parte, los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de \$56.623 millones correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y \$235 millones de sus subsidiarias.

Covenant	Sept. 15	Dic. 14	Clasif. Riesgo Local	Sept. 15
Deuda Financiera / Patrimonio Total	0.65x	0.55x	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 2015:

Sept. 15	Utilidad Distribuible (Th. US\$*)	Política Dividendos (%)	Propiedad ILC (%)	Dividendo a ILC (Ch\$ Millones)
Habitat	48,817	90%	67.50%	29,657
Red Salud	1,445	100%	89.90%	1,299
Consalud*	1,435	100%	99.90%	1,434
Vida Cámara	(4,972)	100%	99.90%	-
CGVC	15,335	30%	72.40%	3,331
Total	62,061			35,720

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

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

VII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	Septiembre 2015	Septiembre 2014
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	592,560,752	519,440,641
Costo de ventas	(399,127,577)	(337,260,202)
Ganancia bruta	193,433,175	182,180,439
Otros ingresos por función	1,922,894	1,260,844
Gastos de administración	(124,119,620)	(104,390,741)
Otros gastos por función	(320,162)	(2,255,153)
Otras ganancias (pérdidas)	6,485,788	746,452
Resultado operacional	77,402,075	77,541,841
Ingresos financieros	18,143,787	36,811,647
Costos financieros	(19,012,256)	(15,908,029)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	2,909,366	1,331,739
Diferencias de cambio	(24,623)	(6,267)
Resultado por unidades de reajuste	(5,869,707)	(7,761,142)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo	-	-
Resultado no operacional	(3,853,433)	14,467,948
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	73,548,642	92,009,789
Gasto por impuestos a las ganancias	(18,792,803)	(26,673,809)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	54,755,839	65,335,980
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	54,755,839	65,335,980
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	189,494,150	179,123,201
Gastos por intereses y reajustes	(13,642,167)	(10,663,118)
Ingresos netos por intereses y reajustes	175,851,983	168,460,083
Prima retenida neta	425,779,224	274,164,518
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(15,492,348)	(8,681,531)
Total ingresos explotación aseguradora	410,286,876	265,482,987
Producto de inversiones	0	0
Costo de siniestros	(526,266,411)	(383,930,068)
Costo de intermediación	(14,701,654)	(14,431,360)
Costo de administración	(10,636,685)	(11,858,892)
Total costo explotación aseguradora	(551,604,750)	(410,220,320)
Remuneraciones y gastos del personal	(11,211,648)	(11,258,653)
Gastos de administración	(2,067,505)	(2,442,368)
Depreciaciones y amortizaciones	(1,570,391)	(1,255,812)
Deterioros	(3,464,100)	(794,663)
Otros gastos operacionales	(3,190,500)	(1,416,319)
Resultado por inversiones en sociedades	1,008,271	0
Resultado por unidad de reajuste	5,733,800	2,485,209
Diferencias de cambio	1,045,505	858,344
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	20,817,541	9,898,488
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,733,394)	724,739
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	17,084,147	10,623,227
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	17,084,147	10,623,227
Ganancia (pérdida) total	71,839,986	75,959,207
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	47,050,248	53,158,134
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(24,789,738)	(22,801,073)

ACTIVOS

ACTIVOS	Septiembre 2015	Diciembre 2014
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	70,166,625	75,224,233
Otros activos financieros corrientes	56,857,893	58,799,704
Otros activos no financieros, corriente	16,469,661	13,104,340
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	85,530,234	56,339,121
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	904,671	4,048,764
Inventarios	4,021,886	2,362,875
Activos por impuestos corrientes	10,873,317	7,404,526
Otros activos corrientes	3,480,069	3,480,069
Activos corrientes totales	248,304,356	220,763,632
Activos no corrientes:		
Otros activos financieros no corrientes	291,239,271	276,315,237
Otros activos no financieros no corrientes	38,611,273	26,354,613
Derechos por cobrar no corrientes	8,936,178	3,851,991
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	840,358	1,727,611
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15,387,293	38,101,390
Activos intangibles distintos de la plusvalía	68,482,661	68,265,109
Plusvalía	102,694,518	101,561,871
Propiedades, plantas y equipos	290,393,214	221,913,036
Propiedad de inversión	16,506,538	17,267,411
Activos por impuestos diferidos	11,400,485	12,188,631
Total de activos no corrientes	844,491,789	767,546,900
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	1,092,796,145	988,310,532
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	198,352,062	118,942,548
Inversiones financieras	4,001,355,225	3,805,512,232
Inversiones inmobiliarias y similares	741,104,997	619,772,372
Inversiones cuenta única de inversión	146,037,086	121,992,117
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	17,268,672	16,405,946
Deudores por primas asegurados	19,361,149	21,232,098
Deudores por reaseguros	62,140,809	48,144,108
Inversiones en sociedades	1,669,658	1,745,460
Intangibles	24,037,056	24,108,557
Activo fijo	1,129,439	1,073,547
Impuestos corrientes	10,393,452	6,546,181
Impuestos diferidos	23,558,303	23,390,341
Otros activos	35,491,175	43,978,958
Total activos actividad aseguradora	5,281,899,083	4,852,844,465
TOTAL DE ACTIVOS	6,374,695,228	5,841,154,997

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Septiembre 2015	Diciembre 2014
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	150,065,683	65,082,293
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	121,688,466	96,790,634
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	764,283	1,325,249
Otras provisiones a corto plazo	39,719,663	36,206,832
Pasivos por Impuestos corrientes	1,606,022	597,635
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12,918,762	13,331,830
Otros pasivos no financieros corrientes	1,249,513	682,485
Pasivos corrientes totales	328,012,392	214,016,958
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	341,489,779	370,933,943
Otras provisiones no corrientes	760,019	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	18,969	35,904
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	60,168,158	58,715,652
Otros pasivos no financieros no corrientes	483,028	463,127
Total de pasivos no corrientes	402,919,953	430,148,626
Total pasivos actividad no aseguradora	730,932,345	644,165,584
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previsionales	4,472,523,536	4,157,355,251
Reserva seguros no previsionales	193,301,406	170,200,619
Primas por pagar	22,657,010	7,635,285
Obligaciones con bancos	231,376,513	133,810,436
Otras obligaciones financieras	-	-
Impuestos corrientes	5,921,954	1,210,306
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	893,532	1,096,068
Otros pasivos	17,100,129	37,127,378
Total pasivos actividad aseguradora	4,943,774,080	4,508,435,343
Total Pasivos	5,674,706,425	5,152,600,927
Patrimonio		
Capital emitido	239,852,287	239,852,287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	109,352,143	84,579,604
Ganancias (pérdidas) ejercicio	47,050,248	69,217,722
Primas de emisión	469,968	469,968
Otras reservas	90,985,166	97,009,179
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	487,709,812	491,128,760
Participaciones no controladoras	212,278,991	197,425,310
Patrimonio total	699,988,803	688,554,070
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	6,374,695,228	5,841,154,997

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	617,124,347	543,084,298
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	34,411,111	33,815,356
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	7,785	-
Otros cobros por actividades de operación	25,989,209	22,507,881
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(186,540,695)	(152,587,962)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	(17,479)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(104,735,057)	(87,527,888)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(295,309,022)	(271,184,882)
Otros pagos por actividades de operación	(1,046,526)	(1,337,105)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	1,293,793	870,874
Intereses pagados	(630,411)	(727,396)
Intereses recibidos	261,035	900,000
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(22,369,490)	(20,857,569)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1,739,418)	(716,965)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	66,716,681	66,221,163
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	442,703,583	286,221,252
Ingresos por siniestros reasegurados	7,700,437	11,472,162
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	-	856
Ingresos por activos financieros a valor razonable	2,764,341,768	1,181,645,881
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	1,562,278,971	891,630,313
Intereses recibidos	5,997,594	3,106,981
Otros ingresos de la actividad aseguradora	2,770,787	2,664,826
Préstamos y partidas por cobrar	581,411	487,890
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(6,719,964)	(4,662,774)
Pago de rentas y siniestros	(351,734,002)	(284,238,768)
Egresos por intermediación de seguros directos	(10,567,498)	(11,242,083)
Egresos por comisiones reaseguros	(7,312)	-
Egresos por activos financieros a valor razonable	(2,809,354,136)	(1,192,852,334)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(1,387,387,025)	(785,823,608)
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(10,522,670)	(11,528,501)
Egresos de otras actividades	(9,463,538)	(6,082,478)
Egresos por impuestos	(9,055,551)	(5,491,652)
Otros	(38,161,701)	(44,870,413)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	153,401,154	30,437,550
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	220,117,815	96,658,713
ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Septiembre 2015	Septiembre 2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	3,216,031
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(860,648)	(31,533,824)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	100,004,778	95,796,387
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(100,889,289)	(127,536,653)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	274,073	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(3,002,278)	(3,648,165)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	510,850	174,349
Compras de propiedades, planta y equipo	(12,019,842)	(18,058,159)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(3,315,047)	(1,897,737)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	38,467
Compras de otros activos a largo plazo	(2,200,771)	3,772,721
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	574,146	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	11,227
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	3,249,690	921,406
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	793,232	1,169,961
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3,535,902	803,199
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(13,345,204)	(76,770,790)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Egresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Ingresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Egresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Aumento (disminución) neta de instrumentos de inversiones financieras	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	26,387,444	23,417,919
Ingresos plantas y equipos	-	61,200
Egresos por propiedades de inversión	(65,217,261)	(46,350)
Egresos plantas y equipos	(23,016)	(1,185,384)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	(146,018)	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	311,634	547,051
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	(829)	(3,510)
Otros	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	(38,688,046)	22,790,926
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(52,033,250)	(53,979,864)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	13,258,609	10,260,100
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	70,359,457	38,432,518
Total importes procedentes de préstamos	83,618,066	48,692,618
Préstamos de entidades relacionadas	(1,063,549)	1,302,145
Pagos de préstamos	(64,039,594)	(30,504,020)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(10,636,847)	(3,152,747)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	18,003	(954,101)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(52,486,230)	(53,879,135)
Intereses pagados	(23,971,592)	(8,744,096)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(37,216)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	(68,598,959)	(47,239,336)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos bancarios o relacionados	85,929,174	67,641,925
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	35,773,941	51,605,583
Dividendos a los accionistas	-	-
Intereses pagados	(4,984,129)	(3,186,611)
Disminución de capital	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(139,879,785)	(85,792,177)
Otros	(3,764,440)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	(26,925,239)	30,268,720
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(95,524,198)	(16,970,616)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	72,560,367	25,708,233
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1,791,538	2,502,971
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	74,351,905	28,211,204
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	194,166,782	173,767,762
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	268,518,687	201,978,966

Para más información contactar a:

Ignacio González R.

Gerente de Finanzas

Teléfono: (56 2) 2477 4606

igonzalez@ilcinversiones.cl

www.ilcinversiones.cl

Trinidad Valdés M.

Head of Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2477 4673

tvaldes@ilcinversiones.cl



EXCELENCIA
TRANSPARENCIA
COLEGIO NAH
SEGUROS E
RESPONSABILIDAD RI
AFP HAI
EFICIENCIA
SERVICIO
AHORRO
COLEGIO N
RED SALUD
VALOR PEN
CHILE CONSTI
SOLIDEZ V
AFP HABITAT C
INNOVACI
PARTICIPACION GO
SALUD BI
RED SALUD R
TECNOLOGIA V
EFICIENCIA
GESTION SAL
BIENESTAR EFIC
SERVICIO SE
SEGURIDAD LI
VALOR CO
SOLIDEZ CA
SALUD AN
CALIDAD DE VIDA CF
RED SALUD AH
CORPVII
RESPONS
EXCELENCIA
TRANSPARENCIA
COLEGIO NAH
SEGUROS E
RESPONSABILIDAD RI
AFP HAI
EFICIENCIA
SERVICIO
AHORRO
COLEGIO N
RED SALUD
VALOR PEN
CHILE CONSTI
SOLIDEZ V
AFP HABITAT C
INNOVACI
PARTICIPACION GO
SALUD BI
RED SALUD R
TECNOLOGIA V
EFICIENCIA
GESTION SAL
BIENESTAR EFIC
SERVICIO SE
SEGURIDAD LI
VALOR CO
SOLIDEZ CA
SALUD AN
CALIDAD DE VIDA CF
RED SALUD AH
CORPVII
RESPONS
CLIENTE