



Press Release 9M16

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

28 de noviembre de 2016

I. PRINCIPALES HITOS

- ILC presentó un **resultado operacional** de **\$60.952 millones** al cierre de septiembre de 2016, un **121,2% superior** al registrado el mismo periodo del año anterior.
- 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 vendió su participación en iConstruye (TI) y Desarrollos Educativos (colegios), con la finalidad de reforzar su **presencia y foco** en los sectores financieros y de salud. Ambas transacciones significaron un ingreso de caja de aproximadamente \$8.600 millones.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
Actividad No Aseguradora	Estado de Resultados	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
	Ingresos	556.190	476.544	16,7%	190.965	170.037	12,3%
	Costo de ventas	(458.132)	(396.263)	15,6%	(157.400)	(144.935)	8,6%
	Gastos operacionales	(84.623)	(65.754)	28,7%	(28.376)	(19.077)	48,7%
	Resultado Operacional	13.435	14.527	-7,5%	5.188	6.024	-13,9%
	Resultado No Operacional*	5.844	(17.240)	-133,9%	5.686	(7.135)	-179,7%
	Gasto por impuestos a las ganancias	(872)	(2.257)	-61,4%	(935)	(779)	20,0%
	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas**	229.164	59.726	283,7%	1.361	16.986	-92,0%
	Ganancia A. No Aseguradora	247.571	54.756	352,1%	11.301	15.095	-25,1%
ILC Consolidado Actividad Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
Actividad Aseguradora	Estado de Resultados	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
	Ingresos neto de actividades aseguradora	496.836	410.287	21,1%	170.501	149.354	14,2%
	Ingreso neto por intereses y reajustes	202.247	175.852	15,0%	68.949	44.606	54,6%
	Costo de explotación	(650.673)	(551.605)	18,0%	(227.596)	(192.978)	17,9%
	Gastos operacionales	(6.969)	(21.504)	-67,6%	(7.383)	(11.983)	-38,4%
	Resultado Operacional	41.440	13.030	218,0%	4.471	(11.002)	-140,6%
	Resultado No Operacional	(12.523)	7.788	-260,8%	(2.532)	6.670	-138,0%
	Gasto por impuestos a las ganancias	(878)	(3.733)	-76,5%	1.843	934	97,2%
	Ganancia A. Aseguradora	28.038	17.084	64,1%	3.782	(3.397)	-211,3%
ILC Consolidado Actividad Bancaria		Cifras en millones de Ch\$					
Actividad Bancaria	Estado de Resultados	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
	Ingreso operacional neto	30.079	-	-	10.746	-	-
	Gastos operacionales	(24.002)	-	-	(8.735)	-	-
	Resultado Operacional	6.077	-	-	2.011	-	-
	Resultado No Operacional	181	-	-	167	-	-
	Gasto por impuestos a las ganancias	(133)	-	-	342	-	-
	Ganancia A. Bancaria	6.124	-	-	2.520	-	-
	Interés minoritario para ILC	(10.797)	(24.790)	-56,4%	(2.129)	(4.423)	-51,9%
	Ganancia Total para ILC Inversiones	270.937	47.050	475,8%	15.473	7.275	112,7%
	Ganancia Ordinaria ILC	48.077	47.050	-	15.473	7.275	112,7%
	Ganancia Extraordinaria ILC	222.860	-	-	-	-	-

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

** Incluye el 67,5% de la utilidad de AFP Habitat para los periodos enero-febrero 2016 y enero-septiembre 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

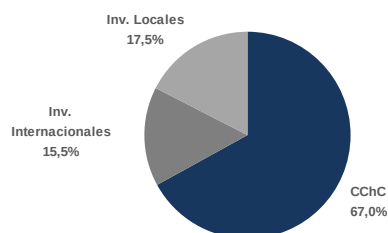
Fecha:	Martes 29 Noviembre 2016
Hora:	12:00 PM (Stgo); 10:00 AM (NY)
Teléfono:	Toll Free Chile: 1230-020-5802 Toll Free EE.UU.: 1-844-846-8979 Desde otros países: 1-412-317-5460
Código Acceso:	ILC

INTRODUCCIÓN

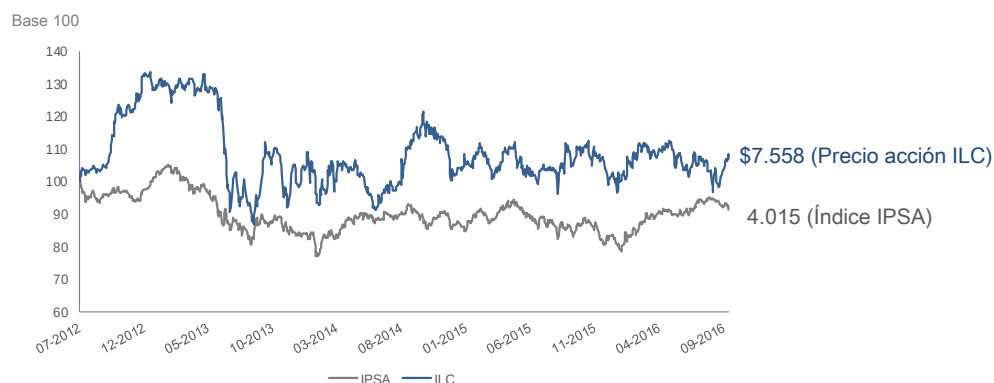
A partir del año 2011, Inversiones La Construcción (en adelante “ILC” o “la Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía reporta sus resultados en tres segmentos: el primero corresponde a la **Actividad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

II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad al 30 de septiembre de 2016



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



- Dividendos

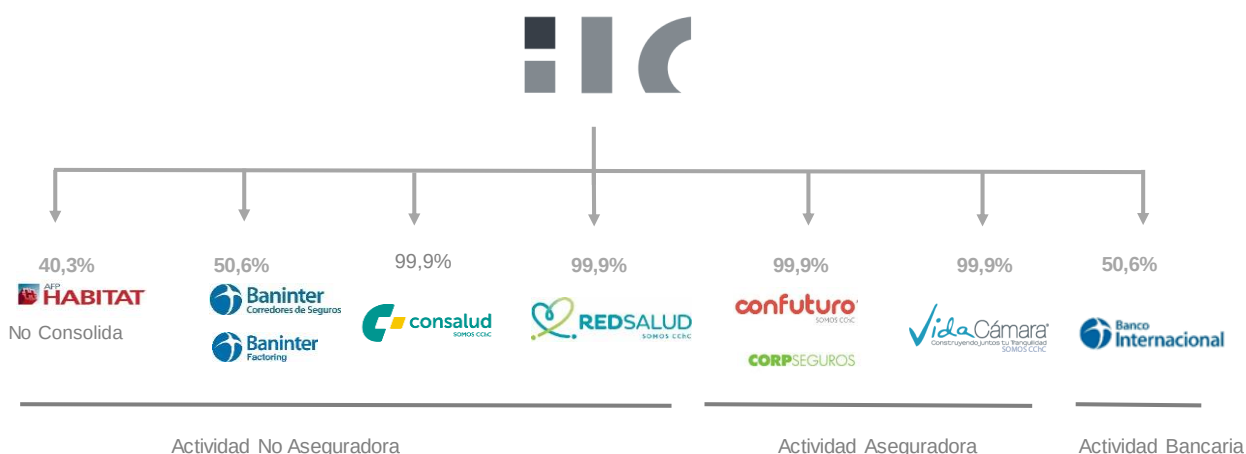
La última Junta Ordinaria de Accionistas de ILC acordó como política repartir el mayor valor entre: (i) el 60% y el 80% de su utilidad distribuable (sin considerar el efecto contable de la asociación con Prudential), y (ii) el 30% de su utilidad distribuable total. Los dividendos pagados por acción desde 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*	\$ 600	8.50%
Total	\$ 2,117	29.98%

* Considera el dividendo de \$250/acción pagado en octubre 2016

III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

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



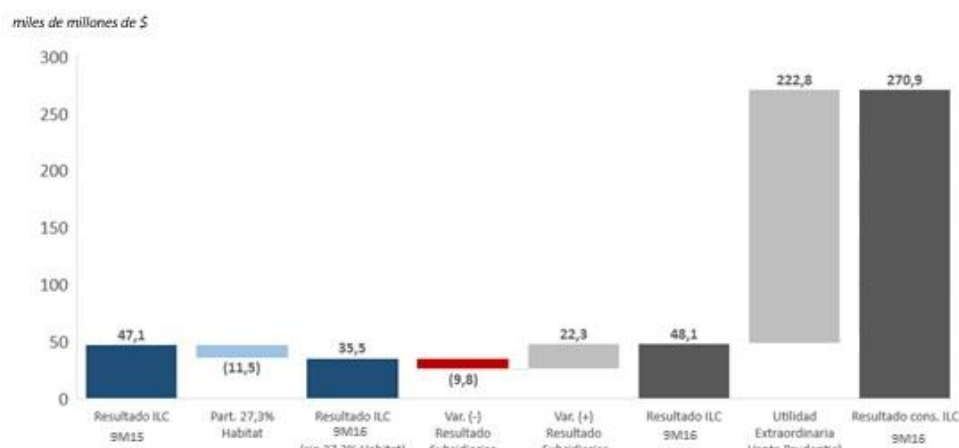
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

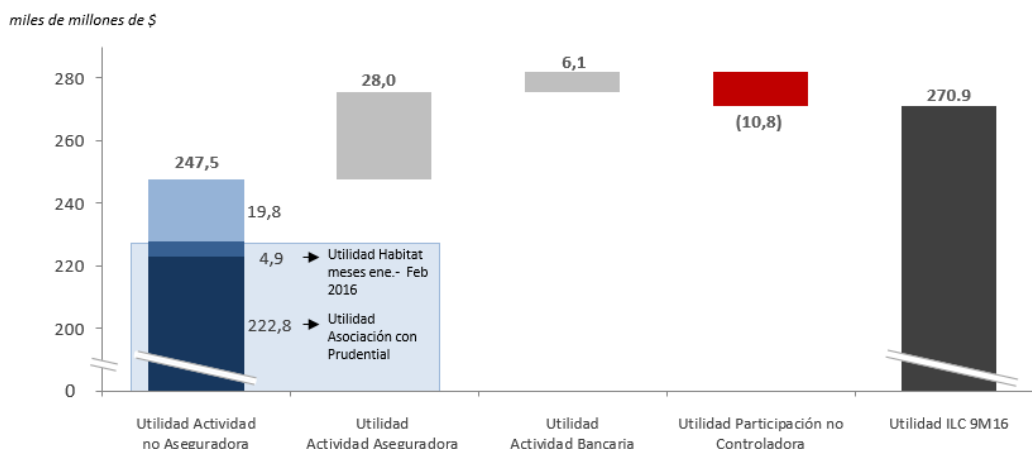
a. Resultado Final Consolidado

Al mes de septiembre de 2016, ILC obtuvo una utilidad consolidada de \$281.734 millones, atribuyéndose como controlador \$270.937 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$10.797 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 \$48.077 millones, un 2,2% superior a los \$47.050 millones obtenidos el mismo periodo del 2015.

Este resultado responde principalmente al mejor desempeño de las compañías de seguros, además de la incorporación de Banco Internacional a fines de 2015. Lo anterior se vio marginalmente contrarrestado por la caída en márgenes de Isapre Consalud, además de 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).

Los siguientes gráficos explican la evolución de la utilidad desde 9M15 a 9M16, 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 acumulada de \$247.571 millones a septiembre 2016. Si aislamos el efecto extraordinario de la asociación con Prudential en AFP Habitat, la utilidad de la Actividad no Aseguradora alcanza los \$24.711 millones, un 54,9% inferior a la registrada el mismo periodo del año anterior. Dicha disminución se explica fundamentalmente por la menor contribución de AFP Habitat, dada la menor participación de ILC en esta filial. A esto 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 quintuplicó su resultado impulsado por importantes mejoras operacionales.

Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$28.038 millones, superior a los \$17.084 millones registrados el mismo periodo del año 2015. Esto se explica principalmente por el incremento del 21,1% en el ingreso por primas y del 15,0% en el resultado por inversiones. El mayor resultado por inversiones se debe fundamentalmente a un efecto comparativo, dado que en septiembre de 2015 se reconocieron deterioros en la valorización de inversiones producto de la pérdida del *investment grade* de Brasil, entre otros efectos. Finalmente, en septiembre de 2016 se concretó la venta y traspaso de los centros comerciales Espacio Urbano por un total de UF17,2 millones (aprox. US\$670 millones). Lo anterior afectó el resultado por inversiones del período 9M16, dado el menor devengo producto de la acumulación de caja para pagar dicha operación.

Actividad Bancaria

El resultado de la actividad bancaria registra una utilidad de \$6.124 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 \$60.952 millones, superior en un 121,2% 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 \$13.435 millones, un 7,5% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha caída respondió fundamentalmente al incremento de la pérdida operacional de Consalud, la cual se ha visto impactada por una fuerte presión en costos y gastos operacionales. Además, para efectos comparativos, es importante recordar que durante 9M15 ILC reconoció una utilidad de aproximadamente \$5.000 millones correspondiente a la venta de terrenos en Estación Central. Todo lo anterior fue parcialmente contrarrestado 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.

Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora alcanzó los \$41.440 millones, registrando un importante avance comparado con los \$13.030 millones generados durante los primeros nueve 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 el año 2015, junto a los aumentos de capital por UF2 millones realizados en Confuturo. Respecto a la mejora en el resultado de inversiones, es importante destacar que éste responde fundamentalmente a un efecto comparativo, dado que en septiembre de 2015 se reconocieron deterioros en la valorización de inversiones. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por mayores costos por reservas derivados de las mayores ventas de rentas vitalicias.

Actividad Bancaria

El resultado operacional de la actividad bancaria registra un resultado de \$6.077 millones para el período 9M16. Dicho resultado está explicado por ingresos netos de intereses y reajustes asociados a colocaciones por \$21.488 millones, las cuales han mostrado un aumento en su volumen promedio, principalmente en créditos comerciales. Los ingresos netos por comisiones ascendieron a \$2.759 millones, mayoritariamente por la administración de cuentas corrientes y prepagos, además del cobro por asesorías financieras extraordinarias. Otros ingresos operacionales alcanzaron los \$11.677 millones, derivados de los resultados de tesorería de la mesa de trading, balance y distribución, además de los ingresos por leasings. Se observan gastos operacionales por \$24.002 millones, de los cuales un 56% corresponden a gastos de personal y remuneraciones. Por último, las provisiones de riesgo de crédito ascendieron a \$5.846 millones, asociadas a menores castigos.

c. Resultado No Operacional

El resultado no operacional total de la Compañía acumulado a septiembre del 2016 alcanzó una pérdida de \$6.499 millones, \$2.954 millones menor respecto a igual periodo del año anterior. Los principales movimientos de esta cuenta vienen determinados por la contribución de \$23.469 millones correspondientes al resultado de AFP Habitat para el periodo marzo-septiembre 2016. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo proveniente de la variación del dólar en la cartera seguros de vida con ahorro de Confuturo y Corpseguros.

Actividad no Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó una utilidad de \$5.844 millones, \$23.084 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. Lo anterior logró más que contrarrestar el aumento en los costos financieros de la Matriz, 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 \$12.523 millones, \$20.311 millones inferior a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al efecto ocasionado por la fluctuación del dólar en los saldos de cuentas únicas de inversión, los cuales se vieron beneficiados por la apreciación del dólar el 2015 y perjudicados por la depreciación de esta moneda el 2016.

Actividad Bancaria

El resultado no operacional de la actividad bancaria alcanza \$181 millones para los primeros nueve meses del 2016. Este resultado incluye solamente el resultado por inversión en sociedades.

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 septiembre de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.119.683 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		Var %
	9M16	2015	9M16	2015	
Balance					
Activos Corrientes Actividad No Aseguradora	252,462	260,060	383,669	395,215	-2.9%
Activos No Corrientes Actividad No Aseguradora	665,052	872,182	1,010,686	1,325,464	-23.7%
Activos Actividad Aseguradora	5,812,583	5,390,471	8,833,444	8,191,956	7.8%
Activos Actividad Bancaria	1,389,587	1,212,426	2,111,770	1,842,537	14.6%
Total Activos	8,119,683	7,735,139	12,339,569	11,755,173	5.0%
Pasivos Corrientes Actividad No Aseguradora	317,178	475,365	482,018	722,417	-33.3%
Pasivos No Corrientes Actividad No Aseguradora	380,522	367,025	578,283	557,772	3.7%
Pasivos Actividad Aseguradora	5,409,472	5,016,272	8,220,832	7,623,281	7.8%
Pasivos Actividad Bancaria	1,264,630	1,090,658	1,921,872	1,657,485	16.0%
Participaciones No Controladoras	77,013	278,569	117,037	423,344	-72.4%
Patrimonio Controlador	670,870	507,250	1,019,528	770,874	32.3%
Total Pasivos y Patrimonio	8,119,683	7,735,139	12,339,569	11,755,173	5.0%

(*)Tipo de cambio observado al 1 de Octubre de 2016 de \$658,02/US\$

i. Activos corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos corrientes se contrajeron en \$7.598 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, compensado en menor proporción por el aumento del saldo de Cuentas por cobrar de Red Salud debido al aumento en ventas durante el periodo.

ii. Activos no corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos no corrientes disminuyeron en \$207.130 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, plusvalía y otros activos financieros no corrientes. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por el reconocimiento de la participación del 40,29% en Hábitat, que al ser desconsolidado pasa a la cuenta Inversiones contabilizadas usando el método de participación.

iii. Activos Actividad Aseguradora

Al 30 de septiembre de 2016 los activos de la actividad aseguradora ascendieron a \$5.812.583 millones, aumentando un 7,8% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2015. Esta alza responde esencialmente a las mayores inversiones inmobiliarias de las compañías Confuturo y Corpseguros producto de la adquisición de los centros comerciales "Espacio Urbano", la cual fue financiada a través de caja, venta de instrumentos financieros y le emisión de un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones.

iv. Activos Actividad Bancaria

Al 30 de septiembre de 2016 los activos de la actividad bancaria aumentaron un 14,6% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se explica fundamentalmente por el aumento en las colocaciones, instrumentos

para la negociación y el saldo de operaciones con liquidación en curso, todos contrarrestados por una leve disminución en otros activos.

v. Pasivos corrientes Actividad no Aseguradora

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos corrientes disminuyeron en \$158.187 millones al compararlo con el saldo al 31 de diciembre del 2015. Esto se debe al pago de créditos puente contratados por ILC previo a la asociación con Prudential, junto al vencimiento de los bonos Serie A de ILC y Red Salud en junio de 2016.

vi. Pasivos no corrientes Actividad no Aseguradora

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos no corrientes aumentaron en \$13.496 millones, lo que se explica principalmente por la emisión de bonos y créditos por parte de ILC individual y Red Salud, producto del refinanciamiento de sus pasivos. Lo anterior se vio contrarrestado en menor medida por la disminución de Impuestos diferidos producto de la desconsolidación de AFP Habitat.

vii. Pasivos Actividad Aseguradora

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 7,8% respecto al 31 de diciembre de 2015. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en la constitución de reservas dadas las mayores ventas de rentas vitalicias, además de la emisión de un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones relacionada a la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución en la valorización de derivados relacionados a instrumentos de deuda de Confuturo y Corpseguros, como consecuencia de la variación del tipo de cambio.

viii. Pasivos Actividad Bancaria

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos de la actividad bancaria de ILC aumentaron un 16,0% 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 septiembre de 2016 ascendió a \$670.870 millones, superior en un 32,3% 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 \$77.013 millones, un 72,4% 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 minoritarias en junio de 2016.

FILIALES

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: RED SALUD

La utilidad de Red Salud al 30 de septiembre 2016 fue de \$7.003 millones, monto superior en \$5.558 millones al ser comparado con el mismo periodo de 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de Ch\$					
Estado de Resultados	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	253.070	202.137	25,2%	88.654	78.944	12,3%
Costo de ventas	(191.713)	(158.591)	20,9%	(66.061)	(61.134)	8,1%
Ganancia Bruta	61.358	43.546	40,9%	22.593	17.809	26,9%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(41.451)	(32.164)	28,9%	(14.808)	(12.517)	18,3%
Resultado Operacional	19.907	11.382	74,9%	7.785	5.292	47,1%
Ingresos financieros	330	760	-56,6%	74	152	-51,6%
Costos financieros	(7.462)	(7.760)	-3,8%	(2.353)	(3.025)	-22,2%
Participación en asociadas	1.362	1.388	-1,9%	378	408	-7,3%
Otros	(3.305)	(2.702)	22,3%	(1.090)	(1.345)	-19,0%
Resultado No Operacional	(9.076)	(8.314)	9,2%	(2.992)	(3.810)	-21,5%
Ganancia antes de impuestos	10.831	3.068	253,0%	4.793	1.482	223,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.181)	(695)	213,6%	(1.061)	(219)	384,1%
Ganancia Total del Periodo	8.651	2.373	264,6%	3.732	1.263	195,5%
Interés Minoritario	(1.647)	(928)	77,6%	(722)	(437)	65,2%
Ganancia Red Salud	7.003	1.445	384,6%	3.010	826	264,4%
EBITDA(*) Red Salud	30.981	20.246	53,0%	12.223	8.948	36,6%

(*) EBITDA calculado como ganancia bruta menos depreciación, amortización y otros gastos de la operación

Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 30 de septiembre de 2016 todas las unidades registraron un aumento en sus ingresos, destacando los importantes avances de Bicentenario (15,6%), Avansalud (13,2%) y Tabancura (13,3%). 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 \$30.450 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 \$21.370 millones respecto a 9M15 (\$17.758 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), en respuesta a una mayor actividad en las unidades de pabellón, hospitalización, pacientes críticos, honorarios médicos e insumos y fármacos. Los \$26.191 millones adicionales de ingresos en el segmento ambulatorio (\$12.544 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), responden a incrementos en la actividad de consultas médicas, imagenología, laboratorio, dental y procedimientos, representando el 85% de la variación de este segmento.

Costo de ventas

El incremento del 20,9% está relacionado directamente con el aumento en la actividad hospitalaria y ambulatoria en las distintas unidades de la Red, además del efecto generado por la incorporación del grupo ACR6.

Red Salud disminuyó sus costos (como porcentaje de sus ingresos) a nivel consolidado desde un 78,5% el 9M15 a un 75,8% el 9M16. Lo anterior fue mayoritariamente impulsado por las reducciones de 686, 421 y 97 puntos bases en el ratio de costos/ingresos de Clínica Bicentenario, Megasalud y Clínica Avansalud, respectivamente.

Gastos de Administración y Ventas

El incremento del 28,9% se explica en gran parte por la consolidación del Grupo ACR6, el cual aportó con gastos de administración y venta por \$4.668 millones a septiembre 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, asesorías y externalización de servicios, entre otros.

Resultado No Operacional

El Resultado no operacional registró una pérdida de \$9.076 millones, un 9,2% mayor respecto al mismo periodo del 2015. Lo anterior responde fundamentalmente al efecto de la inflación en la deuda de Red Salud indexada a la UF, además de una caída en los ingresos financieros dada la menor inversión de flujos.

Datos Operacionales

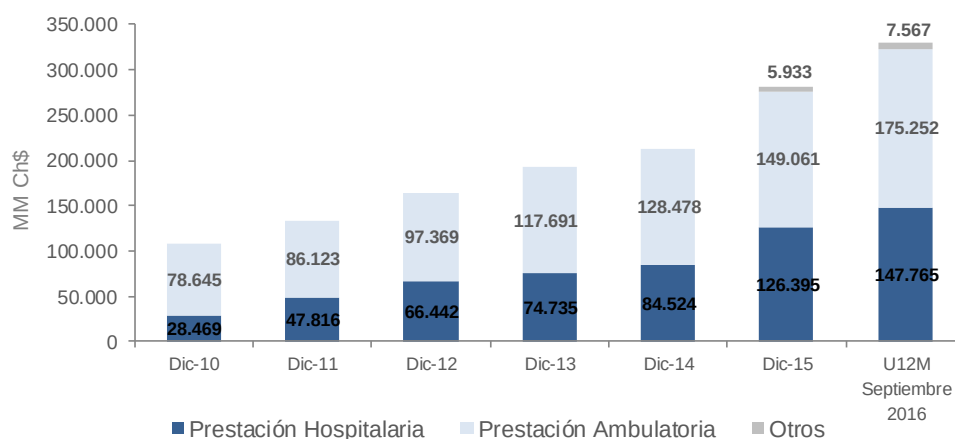
Los principales datos operacionales de Red Salud para este periodo de 2015-2016 son:

Datos Operacionales	9M16	9M15
Emergencias	246.489	190.542
Egresos	56.180	46.448
Días cama utilizados	154.291	131.793

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	9M16	9M15	9M16	9M15
Tabancura	66,5%	68,7%	3,23	3,49
Avansalud	87,4%	90,7%	2,13	1,96
Bicentenario	68,0%	73,8%	3,98	3,80
Iquique	51,8%	52,9%	2,35	2,27
ACR6	60,4%	62,3%	2,23	2,31

Podemos ver que existe un aumento en los ingresos durante los últimos periodos tanto en prestaciones hospitalarias como ambulatorias:



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	9M16	9M15
Tabancura	198	143
Avansalud	88	88
Bicentenario	251	244
Iquique	61	61
Clínicas Regionales*	308	299
Total	906	835

*Red Salud consolida 5 Clínicas regionales desde mayo 2015.

Anteriormente se operaban 12 Clínicas regionales con un 50% de participación, las cuales no se consolidaban

N° Boxes	9M16	9M15
Megasalud	473	506
Tabancura	61	52
Avansalud	76	76
Bicentenario	80	80
Iquique	22	10
Arauco Salud	45	43
Clínicas Regionales*	252	206
Total	1,009	973

*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 acumulados a septiembre de 2016 y 2015, respectivamente:

Estado de Resultados 9M16	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones Ch\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	71.812	33.349	30.046	43.943	6.187	58.768
Costo de Venta	(55.257)	(24.864)	(23.626)	(32.827)	(4.678)	(43.908)
Ganancia Bruta	16.556	8.485	6.420	11.116	1.509	14.860
Gasto de Administración y Ventas	(9.772)	(4.388)	(6.456)	(6.520)	(999)	(9.195)
Resultado Operacional	6.783	4.097	(36)	4.596	510	5.665
Utilidad Neta	5.472	2.259	(556)	2.444	460	1.886
EBITDA (*)	9.702	5.995	1.422	6.357	745	7.627
Margen EBITDA	13,5%	18,0%	4,7%	14,5%	12,0%	13,0%

(*) 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

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	1.399	1.845	710	181	317	984
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

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: CONSALUD

Al 30 de septiembre de 2016 Isapre Consalud registró una pérdida acumulada de \$2.651 millones, \$2.289 millones mayor 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\$					
	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	295.918	270.295	9,5%	103.031	91.835	12,2%
Costo de ventas	(265.426)	(237.206)	11,9%	(93.498)	(85.439)	9,4%
Ganancia Bruta	30.492	33.088	-7,8%	9.533	6.396	49,0%
Otros Ingresos	2.388	1.923	24,2%	914	893	2,4%
Gasto de Administración y Venta	(38.463)	(36.440)	5,6%	(12.385)	(12.050)	2,8%
Resultado Operacional	(5.583)	(1.429)	290,7%	(1.938)	(4.761)	-59,3%
Ingresos financieros	2.001	2.246	-10,9%	672	799	-15,9%
Costos financieros	(559)	(630)	-11,4%	(173)	(225)	-23,2%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	(11)	(14)	-23,2%	(6)	(7)	-16,4%
Resultado No Operacional	1.432	1.602	-10,6%	494	568	-13,0%
Ganancia antes de Impuestos	(4.151)	173	-2497,0%	(1.444)	(4.193)	-65,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.499	(536)	-379,8%	302	638	-52,7%
Ganancia Total del Periodo	(2.651)	(363)	630,9%	(1.142)	(3.555)	-67,9%
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Ganancia Consalud	(2.651)	(363)	630,9%	(1.142)	(3.555)	-67,9%
EBITDA^(*) Consalud	(1.847)	2.245	-182,3%	(679)	(3.455)	-80,4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 30 de septiembre de 2016 los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 9,5% en relación al mismo periodo del año 2015. Esto se explica fundamentalmente por el aumento del 0,3% en el número de cotizantes promedio, la inflación anual de 3,1% 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 11,9% de aumento en los costos se explica principalmente por el incremento en el número de prestaciones y licencias médicas cubiertas, además del aumento en el monto promedio cubierto para cada una de las bonificaciones ambulatorias y licencias médicas. Es importante destacar el incremento de 10,3%, 9,3% y 4,3% en el monto cubierto total de Isapre Consalud para prestaciones hospitalarias, ambulatorias y licencias médicas, respectivamente.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas del periodo se incrementaron un 5,6% respecto al mismo periodo del año 2015. Esto responde principalmente a gastos relacionados con políticas de retención de clientes, junto a un mayor gasto judicial y deterioro de cuentas por cobrar. Cabe mencionar que a septiembre de 2016 los recursos de protección en contra de Isapre Consalud por ajustes en el precio base y tarifa GES alcanzaron los 24.162 recursos, comparados con los 15.021 recursos acumulados al cierre de septiembre de 2015.

Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional acumulado a septiembre de 2016 registró una disminución del 10,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a una disminución en los ingresos financieros netos.

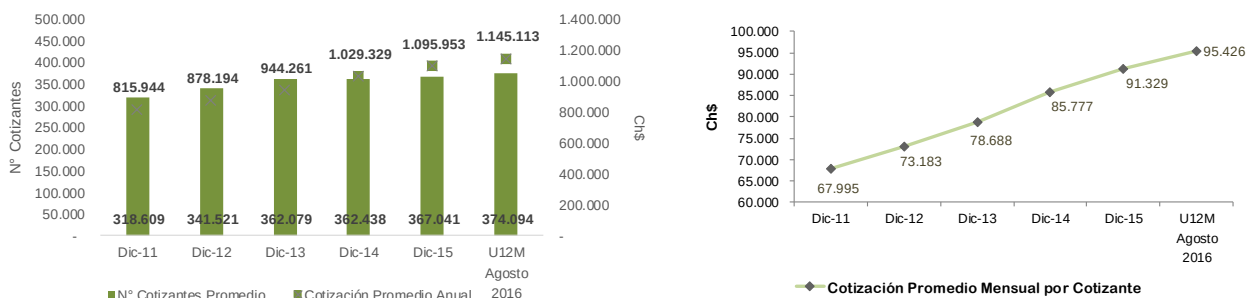
Datos Operacionales

Durante los últimos años se ha registrado un aumento en las contribuciones totales 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 Agosto 2016
Contribuciones obligatorias	185.974	214.570	239.270	254.118	272.082	286.003
Contribuciones voluntarias	56.723	65.216	78.824	92.309	99.409	108.423
Otros períodos	17.269	20.135	23.804	26.641	30.768	33.954
Total	259.967	299.922	341.897	373.068	402.259	428.380

Fuente: Superintendencia de Salud

Además del aumento en el número de cotizantes, el ingreso promedio por cotizante también ha experimentado un avance, alcanzando \$1.145.113 a agosto de 2016 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$95.426.



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.

		9M16	9M15	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	2.312.422	2.096.139	10,3%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 43.608	\$ 44.490	-2,0%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 100.840	\$ 93.257	8,1%
Bonificaciones Ambulatorias*	N° Prestaciones Ambulatorias	9.685.021	8.858.709	9,3%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9.466	\$ 9.451	0,2%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 91.676	\$ 83.727	9,5%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	242.593	232.537	4,3%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 274.250	\$ 243.582	12,6%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 66.531	\$ 56.642	17,5%

(*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: AFP HABITAT

La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$54.284 millones, un 7,6% mayor a la obtenida el mismo ejercicio del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

AFP Habitat	Cifras en millones de Ch\$					
	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	124.412	114.165	9,0%	41.673	38.237	9,0%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	124.412	114.165	9,0%	41.673	38.237	9,0%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(53.213)	(50.162)	6,1%	(19.165)	(17.985)	6,6%
Resultado Operacional	71.199	64.003	11,2%	22.509	20.252	11,1%
Ingresos financieros	999	775	28,8%	244	261	-6,7%
Costo financiero	(62)	(55)	12,2%	(17)	(19)	-6,6%
Rentabilidad del encaje	15.306	10.517	45,5%	13.002	287	4433,1%
Participación en asociadas	2.062	1.773	16,3%	753	578	30,3%
Otros	552	840	-34,3%	369	438	-15,7%
Resultado No Operacional	18.856	13.850	36,1%	14.351	1.546	828,4%
Ganancia Antes de Impuestos	90.055	77.853	15,7%	36.860	21.798	69,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.465)	(16.887)	21,2%	(8.730)	(4.579)	90,6%
Ganancia Total del Periodo	69.590	60.966	14,1%	28.130	17.218	63,4%
Interés Minoritario	(0)	(2)	-78,5%	(0)	(1)	(1)
Ganancia Habitat	69.590	60.968	14,1%	28.130	17.219	63,4%
Ganancia Habitat antes de encaje	54.284	50.451	7,6%	15.128	16.932	-10,7%
EBITDA Habitat	91.692	78.401	17,0%	37.308	21.815	71,0%
EBITDAE(*) Habitat	76.386	67.884	12,5%	24.305	21.528	12,9%

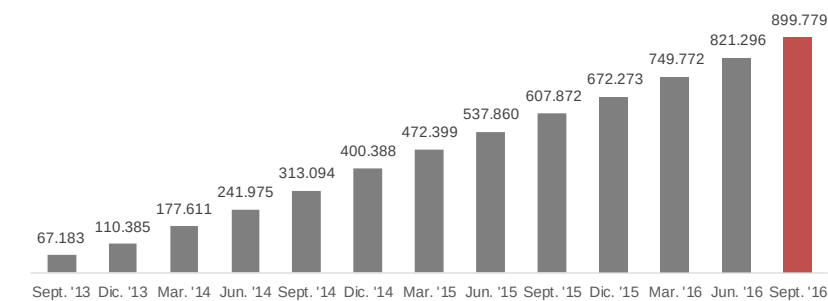
(*) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacionales e ingreso financiero por resultado de encaje

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 9,0% los primeros nueve meses del 2016 en comparación al mismo periodo del año anterior. Un 68% de este avance se explica por el mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile, en respuesta al crecimiento del 0,4% de la renta promedio imponible.

Respecto a las operaciones de AFP Habitat Perú, es importante destacar el 55.7% de crecimiento interanual de los ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$7.397 millones. Al 30 de septiembre de 2016 se alcanzaron 899.779 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 14,6% y un AuM de US\$772 millones. Estas cifras comerciales son relevantes si se considera que Habitat comenzó operaciones en Perú a mediados del año 2013.

Afiliados AFP Habitat Perú



Fuente: Superintendencia de Pensiones 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 (3,0%), 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 periodo alcanzaron los \$53.213 millones, un 6,1% mayor que el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento del 5,5% del gasto en personal, además del 3,7% de avance en otros gastos de operación como comercialización, sistemas y administración.

Resultado No operacional

El resultado no operacional aumentó un 36,1% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el aumento del 45,5% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los mayores retornos de inversión.

Por ejemplo, al 30 de septiembre de 2016 el retorno acumulado del Fondo C (riesgo medio) de la industria de las AFPs en Chile rentó un 2,97% comparado con el 1,04% real que rentó el mismo fondo a nivel industria al 30 de septiembre de 2015. En el caso de Habitat, la rentabilidad real acumulada del Fondo C aumentó desde un 1,44% en septiembre de 2015 a un 3,44% en septiembre de 2016.

Datos operacionales

Al 30 de septiembre 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.

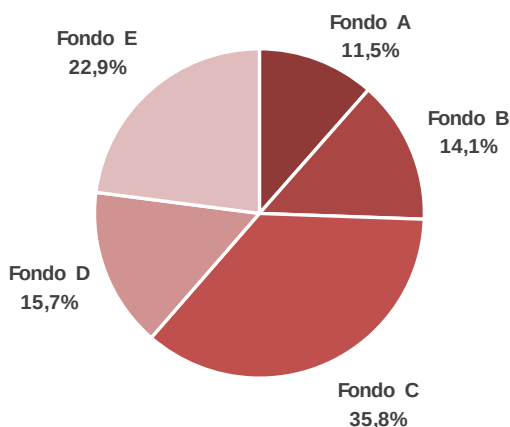
	AFP Habitat Septiembre '16	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.033.359	20,0%
N° Cotizantes	1.129.274	21,8%
Cotizante/Afiliados	55,5%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	31.004.828	26,6%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	47,1	26,6%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

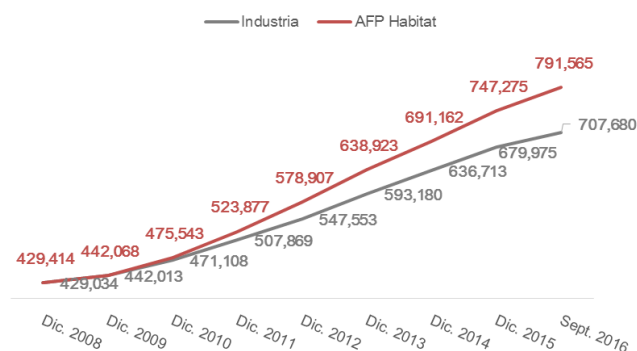
(*)Tipo de cambio observado al 1 de Octubre de 2016 de \$658,02/US\$

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 septiembre de 2016 en un 11,9%.

Total Activos bajo administración: \$31.004.828 millones



Salario Promedio por Cotizante



Fuente: Superintendencia de Pensiones

ACTIVIDAD ASEGURADORA: INVERSIONES CONFUTURO

La utilidad consolidada de Inversiones Confuturo a septiembre del 2016 fue de \$23.914 millones, superior en un 56,0% 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\$					
	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(391)	(53)	633,9%	(134)	(16)	764,9%
Resultado No Operacional	(5.513)	(6.719)	-18,0%	(1.792)	(2.738)	-34,6%
Ganancia antes de Impuestos	(5.904)	(6.772)	-12,8%	(1.927)	(2.754)	-30,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	597	49	1116,3%	220	161	37,0%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(5.307)	(6.723)	-21,1%	(1.707)	(2.593)	-34,2%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	421.934	323.012	30,6%	157.608	119.826	31,5%
Ingreso neto por intereses y reajustes	197.175	173.463	13,7%	66.881	44.068	51,8%
Costo de ventas	(573.798)	(460.735)	24,5%	(216.643)	(163.954)	32,1%
Ganancia Bruta	45.311	35.741	26,8%	7.846	(59)	-13330,8%
Gasto de Administración y Ventas	(1.306)	(15.963)	-91,8%	(5.225)	(9.707)	-46,2%
Resultado Operacional	44.005	19.778	122,5%	2.621	(9.766)	-126,8%
Resultado por inversiones en sociedades	(6)	1.008	-100,6%	(10)	1.008	-
Resultado por unidad de reajuste	(12.342)	5.703	-316,4%	(2.729)	4.658	-158,6%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(12.349)	6.712	-284,0%	(2.739)	5.667	-148,3%
Ganancia antes de Impuestos	31.656	26.489	19,5%	(118)	(4.099)	-97,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.432)	(4.433)	-45,2%	2.143	1.076	99,2%
Ganancia Actividad Aseguradora	29.225	22.056	32,5%	2.026	(3.023)	-167,0%
Ganancia (Pérdida)	23.918	15.333	56,0%	319	(5.617)	-105,7%
Interés Minoritario	(3)	(2)	48,9%	(0)	0	-171,9%
Ganancia Inversiones Confuturo	23.914	15.331	56,0%	319	(5.616)	-105,7%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos netos por primas de la actividad aseguradora aumentaron un 30,6% en los nueve primeros meses del 2016 al ser comparados con el mismo periodo del año 2015.

Lo anterior responde 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 UF82,4 millones en primas directas a septiembre de 2016, lo que significa un crecimiento de 22,4% en comparación al mismo periodo del año anterior. Inversiones Confuturo alcanzó los UF 14,6 millones en primas directas de rentas vitalicias, mostrando un avance interanual del 27,7%.

Por su parte, el resultado de inversiones mejoró un 13,7% el 9M16 al ser comparado con el mismo periodo del año anterior. Lo anterior responde fundamentalmente a un efecto comparativo, dado que en septiembre de 2015 se reconocieron deterioros en la valorización de inversiones producto de la pérdida del *investment grade* de Brasil, entre otros efectos. Finalmente, es importante destacar que a fines de septiembre de 2016 se concretó la venta y traspaso de los centros comerciales Espacio Urbano por un total de UF17,2 millones (aprox. US\$670 millones). Lo

anterior afectó el resultado por inversiones del período 9M16, dado que la transacción requirió una importante acumulación de caja, implicando un menor devengo.

Costo de ventas

El incremento de 24,5% 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 \$14.657 millones en lo que va del año, al ser comparados con el mismo periodo del 2015. Esto responde principalmente a la liberación de deterioros asociados a instrumentos de renta fija nacional e internacional, los cuales fueron liquidados durante el periodo.

Resultado No Operacional

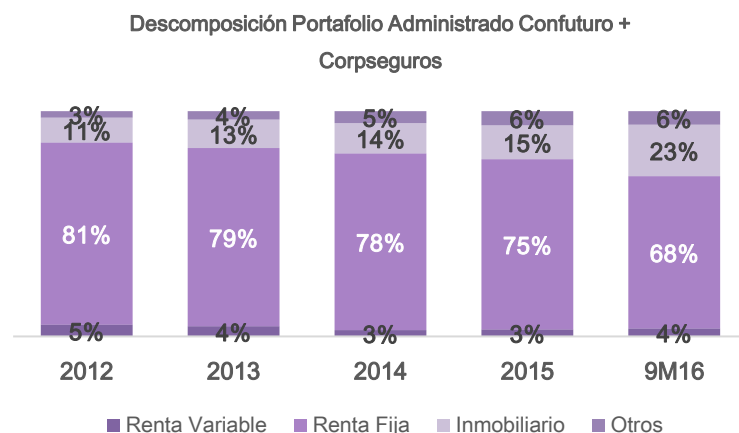
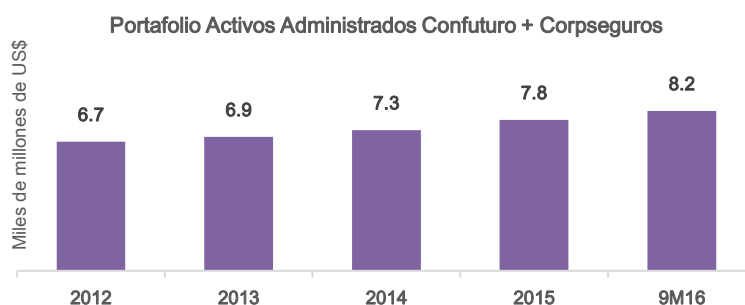
El resultado no operacional del segmento asegurador registró una importante caída acumulada al 2016, lo cual responde fundamentalmente al efecto negativo derivado de la depreciación del dólar en los saldos de seguros de vida con ahorro (CUI). Esto se produce al contabilizar en pesos las inversiones en índices de renta variable internacional.

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\$		
Estado de Resultados	9M16	9M15	Var %
Ingresos Explotación	112,692	80,604	39.8%
Ingresos por Intereses y Reajustes	88,473	85,692	3.2%
Total Costo Explotación	(180,213)	(144,006)	25.1%
Total Gasto Operacional	1,745	-4,557	-138.3%
Resultado Operacional	22,697	17,733	-28.0%
Total Otros Ingresos y Costos	(3,635)	576	-731.6%
Ganancia Antes de Impuestos	19,062	18,309	4.1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(368)	(1,996)	-81.6%
Interés Minoritario	(2)	(2)	14.6%
Resultado Corpseguros	18,692	16,311	14.6%

Confuturo S.A.	Cifras en millones de Ch\$		
Estado de Resultados	9M16	9M15	Var %
Ingresos Explotación	309,242	242,408	27.6%
Ingresos por Intereses y Reajustes	111,752	89,049	25.5%
Total Costo Explotación	-392,082	-316,729	23.8%
Total Gasto Operacional	-4,553	-11,406	-60.1%
Resultado Operacional	24,358	3,323	633.0%
Total Otros Ingresos y Costos	-8,714	6,136	-242.0%
Ganancia Antes de Impuestos	15,645	9,459	65.4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,887)	(2,783)	3.8%
Interés Minoritario	(1)	(1,862)	-99.9%
Resultado Confuturo	12,756	4,815	164.9%

Confuturo y Corpseguros han mostrado un importante crecimiento en su portafolio de inversión durante los últimos períodos, alcanzando actualmente los US\$8,2 miles de millones administrados. Desde la entrada de ILC (a fines del año 2013), las compañías han ido reduciendo exposición a activos de mayor volatilidad.



ACTIVIDAD ASEGURADORA: VIDA CÁMARA

El resultado consolidado acumulado de Vida Cámara al 30 de septiembre del 2016 alcanzó una pérdida de \$1.250 millones, un 74,9% 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\$				
Estado de Resultados	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
Resultado SIS Chile (*)	(6,207)	(5,582)	11.2%	1,445	868	66.5%
Resultado SIS Perú (*)	2,217	(1,193)	-285.9%	654	(1,661)	-139.3%
Resultado Salud y Vida (*)	4,612	4,026	14.6%	741	990	-25.2%
Ganancia Bruta	622	(2,749)	-122.6%	2,840	197	1343.6%
Otros Ingresos	111	98	13.5%	50	47	4.8%
Gastos operacionales	(5,029)	(4,577)	9.9%	(1,881)	(1,648)	14.1%
Resultado Operacional	(4,296)	(7,228)	-40.6%	1,009	(1,404)	-171.9%
Ingresos Financieros	1,668	481	247.0%	842	168	402.2%
Resultado por unidad de reajuste	(47)	30	-255.3%	11	(48)	-122.8%
Diferencias de cambio	(128)	1,046	-112.2%	196	1,051	-81.4%
Resultado No Operacional	1,493	1,556	-4.1%	1,048	1,171	-10.5%
Ganancia Antes de Impuestos	(2,804)	(5,672)	-50.6%	2,057	(233)	-982.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	1,553	700	121.9%	(301)	(141)	112.7%
Ganancia Total del Periodo	(1,250)	(4,972)	-74.9%	1,756	(374)	-569.0%
Interés Minoritario	(0)	(0)	-99.9%	(0)	(0)	-72.6%
Ganancia Vida Cámara	(1,250)	(4,972)	-74.9%	1,756	(375)	-568.6%

(*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones

Ganancia Bruta

El avance de \$3.371 millones en la ganancia bruta acumulada a septiembre 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 \$3.410 millones. En el caso del seguro complementario de salud y vida en Chile, el avance en resultados responde principalmente al crecimiento del 10,7% en el número de beneficiarios, lo cual contrarrestó el aumento de la siniestralidad.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales mostraron un avance de 9,9% durante los primeros nueve meses del 2016 al ser comparados con el mismo periodo del año anterior. Esto responde tanto al aumento registrado en remuneraciones, como al incremento en los gastos de administración.

Resultado No Operacional

La disminución de 4,1% en el resultado no operacional se debe principalmente a diferencias de cambio, producto de la apreciación del nuevo sol frente al peso chileno. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un mejor resultado de inversión.

Datos operacionales

A septiembre de 2016, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha las 265.807 personas, un 10,7% superior a la cifra registrada al cierre de septiembre de 2015.

ACTIVIDAD BANCARIA: BANCO INTERNACIONAL

Banco Internacional registró una utilidad acumulada de \$6.687 millones a septiembre 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 es el siguiente:

Banco Internacional	Cifras en millones de Ch\$	
Estado de Resultados	9M16	3T16
Ingresos Netos por Intereses y Reajustes	21,488	7,206
Ingreso Neto por Comisiones y Servicios	2,759	1,180
Otros Ingresos Operacionales	11,678	4,138
Provisiones por Riesgo de Crédito	(5,846)	(1,778)
Ingreso Operacional Neto	30,079	10,747
Gastos Operacionales	(23,231)	(7,964)
Resultado Operacional	6,848	2,783
Resultado No Operacional	181	167
Ganancia Antes de Impuestos	7,029	2,950
Gasto por impuestos a las ganancias	(342)	133
Ganancia Total del Periodo	6,687	3,083
Interés Minoritario	-	-
Ganancia Banco Internacional	6,687	3,083

Transacción

El 30 de octubre de 2015 ILC adquirió el 51,0% de Banco Internacional y el 50,1% de 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 \$6.687 millones alcanzada por Banco Internacional 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 56% del total de gastos operacionales.

Según los datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a septiembre de 2016 una participación de mercado de 0,6% en término de colocaciones totales y un 1,0% de participación sobre colocaciones comerciales. En términos de gestión, Banco Internacional alcanzó un ROE anualizado de 9,3% (0,1% a diciembre de 2015) y un factor de eficiencia (medido sobre gasto operacional) de 64,4% (70,0% a diciembre de 2015).

IV. 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: Bonos ILC Series C y D emitidos el 2011 y 2016 respectivamente, Bonos Red Salud Serie C emitido el año 2012, y Bonos Inversiones Confuturo, Series A y B emitidos el año 2009. Es importante destacar que Corpseguros suscribió un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones para la compra de Espacio Urbano, el cual debería pagarse con las ventas de los próximos meses.

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

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	49.514	-	2.184	1.056	162	20.611	11.574	178.912	147.376	11.083	422.472
Bonos	1.159	-	-	-	-	269	11.574	-	65.632	-	78.634
Préstamos bancarios	48.355	-	2.184	1.056	162	13.256	-	178.912	59.304	11.083	314.312
Leasing financiero	-	-	-	-	-	7.086	-	-	-	-	7.086
Otros*	-	-	-	-	-	-	-	-	22.440	-	22.440
Largo Plazo	108.021	-	-	2.748	3.424	164.115	97.279	-	-	-	375.587
Bonos	64.021	-	-	-	-	26.323	82.928	-	-	-	173.272
Préstamos bancarios	44.000	-	-	2.748	3.424	85.737	14.351	-	-	-	150.260
Leasing financiero	-	-	-	-	-	52.055	-	-	-	-	52.055
Total	157.535	-	2.184	3.804	3.586	184.726	108.853	178.912	147.376	11.083	798.059

*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 septiembre de 2016, \$85.559 millones en caja e instrumentos financieros líquidos. Por otra parte, las subsidiarias de la actividad no aseguradora contaban con una liquidez de \$29.026 millones, mientras que el segmento asegurador alcanzó los \$130.348 millones y el bancario los \$60.606 millones al cierre de septiembre de 2016.

Covenant	Sept. '16	Dic. '15
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0,71x	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:

Septiembre '16	Utilidad Distribuible (MM CLP\$)	Política Dividendos (%**)	Propiedad ILC (%)	Dividendo a ILC (Ch\$ Millones)
Habitat	54.284	90%	40,3%	19.684
Red Salud	7.003	100%	99,9%	6.996
Consalud*	1.040	100%	99,9%	1.039
Vida Cámara	(1.298)	100%	99,9%	0
Inversiones Confuturo	23.914	30%	99,9%	7.167
Banco Internacional	6.124	30%	50,6%	930
Total	84.944			35.816

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	9M16	9M15
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	553.779.765	474.621.336
Costo de ventas	(458.131.835)	(396.263.360)
Ganancia bruta	95.647.930	78.357.976
Otros Ingresos	4.094.187	7.994.696
Gastos operacionales	(86.307.380)	(71.825.556)
Resultado operacional	13.434.737	14.527.116
Ingresos financieros	8.480.045	6.778.669
Costos financieros	(21.280.294)	(18.913.094)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	24.574.916	1.211.576
Diferencias de cambio	(112.312)	(92.471)
Resultado por unidades de reajuste	(5.818.081)	(6.224.849)
Ganancias entre el valor libro y justo	0	0
Resultado no operacional	5.844.274	(17.240.169)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	19.279.011	(2.713.053)
Gasto por impuestos a las ganancias	(871.929)	(2.256.791)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	18.407.082	(4.969.844)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	229.164.375	59.725.683
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	247.571.457	54.755.839
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos netos por intereses y reajustes	202.246.721	175.851.983
Total ingresos explotación aseguradora	496.835.898	410.286.876
Total costo explotación aseguradora	(650.673.394)	(551.604.750)
Gastos operacionales	(6.969.007)	(21.504.144)
Resultado Operacional	41.440.218	13.029.965
Resultado No Operacional	(12.523.432)	7.787.576
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	28.916.786	20.817.541
Gasto por impuestos a las ganancias	(878.337)	(3.733.394)
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	28.038.449	17.084.147
ACTIVIDAD BANCARIA		
Ingreso neto por intereses y reajustes	21.488.400	-
Ingreso neto por comisiones y servicios	2.758.596	-
Sub total otros ingresos operacionales	11.677.461	-
Provisiones por riesgo de crédito	(5.845.590)	-
Ingreso operacional neto	30.078.867	-
Total gastos operacionales	(24.002.103)	-
Resultado Operacional	6.076.764	-
Resultado No Operacional	180.657	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	6.257.421	-
Gasto por impuestos a las ganancias	(133.220)	-
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	6.124.201	-
Ganancia (pérdida) total	281.734.107	71.839.986
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	270.937.045	47.050.248
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	10.797.062	24.789.738

ACTIVOS

ACTIVOS	Septiembre 2016	Diciembre 2015
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	56.820.466	76.121.764
Otros activos financieros corrientes	57.764.239	55.765.363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	102.630.150	93.213.094
Otros activos corrientes	35.246.938	34.959.452
Activos corrientes totales	252.461.793	260.059.673
Activos no corrientes:		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	273.392.149	15.176.104
Propiedades, plantas y equipos	280.864.127	293.996.282
Otros activos no corrientes	110.795.583	563.009.677
Total de activos no corrientes	665.051.859	872.182.063
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	917.513.652	1.132.241.736
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	130.348.120	162.969.742
Inversiones financieras	4.022.903.230	4.103.939.749
Inversiones inmobiliarias y similares	1.267.727.136	771.789.337
Inversiones cuenta única de inversión	190.853.691	158.160.106
Deudores por reaseguros	56.873.637	61.831.043
Otros activos	143.876.801	131.780.751
Total activos actividad aseguradora	5.812.582.615	5.390.470.728
ACTIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Efectivo y depósitos en bancos	60.605.785	49.241.290
Operaciones con liquidaciones en curso	104.222.935	29.886.553
Instrumentos para negociación	209.420.371	179.353.820
Creditos y cuentas por cobrar clientes	861.669.562	808.413.478
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	40.468.401	20.133.496
Otros activos	113.199.858	125.397.600
Total activos actividad bancaria	1.389.586.912	1.212.426.237
TOTAL DE ACTIVOS	8.119.683.179	7.735.138.701

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Septiembre 2016	Diciembre 2015
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	94.000.138	303.758.966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	170.885.636	118.485.628
Otras provisiones a corto plazo	40.974.750	34.679.399
Otros pasivos corrientes	11.317.070	18.440.621
Pasivos corrientes totales	317.177.594	475.364.614
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	375.587.173	303.091.310
Otros pasivos no corrientes	4.934.359	63.933.992
Total de pasivos no corrientes	380.521.532	367.025.302
Total pasivos actividad no aseguradora	697.699.126	842.389.916
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previsionales	4.904.169.183	4.546.695.317
Reserva seguros no previsionales	238.537.895	205.111.626
Primas por pagar	19.033.410	22.702.139
Obligaciones con bancos	181.096.396	211.257.013
Otros pasivos	66.634.768	30.505.505
Total pasivos actividad aseguradora	5.409.471.652	5.016.271.600
PASIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	86.425.460	87.075.013
Operaciones con liquidación en curso	94.865.712	18.594.541
Depósitos y otras captaciones a plazo	899.287.533	782.299.681
Obligaciones con bancos	51.452.036	71.847.142
Instrumentos de deuda emitidos	65.631.544	61.096.724
Otros pasivos	66.967.752	69.744.892
Total pasivos actividad bancaria	1.264.630.037	1.090.657.993
Total Pasivos	7.371.800.815	6.949.319.509
Patrimonio		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	74.035.720	103.677.820
Ganancias (pérdidas) ejercicio	270.937.045	72.481.822
Primas de emisión	471.175	471.175
Otras participaciones en el patrimonio	105	0
Otras reservas	85.573.203	90.767.155
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	670.869.535	507.250.259
Participaciones no controladoras	77.012.829	278.568.933
Patrimonio total	747.882.364	785.819.192
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	8.119.683.179	7.735.138.701

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	9M16	9M15
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	634.063.386	617.124.347
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(197.174.193)	(186.540.695)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(92.331.525)	(104.735.057)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(331.573.500)	(295.309.022)
Otras entradas (salidas) de efectivo	26.874.328	36.177.088
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	39.858.496	66.716.661
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	549.109.278	442.703.583
Ingresos por activos financieros a valor razonable	4.017.832.765	2.764.341.768
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	1.861.833.317	1.562.278.971
Pago de rentas y siniestros	(381.814.618)	(351.734.002)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(4.031.368.664)	(2.809.354.136)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(1.553.348.263)	(1.387.387.025)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(75.048.698)	(67.448.005)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	387.195.117	153.401.154
ACTIVIDAD BANCARIA		
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(91.819.231)	-
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	133.377.890	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(17.317.353)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad bancaria	24.241.306	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	451.294.919	220.117.815
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	247.279.095	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(423.263.725)	(860.648)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	132.754.169	100.004.778
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(129.734.004)	(100.889.289)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	13.042.805	510.850
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.788.323)	(12.019.842)
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.180.758	(91.053)
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(162.529.225)	(13.345.204)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por propiedades de inversión	24.558.210	26.387.444
Egresos por propiedades de inversión	(502.253.238)	(65.217.261)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(539.437)	141.771
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	(478.234.465)	(38.688.046)
ACTIVIDAD BANCARIA		
Compras de activos fijos	(127.605)	-
Ventas de activos fijos	668.871	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	11.293.624	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad bancaria	11.834.890	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(628.928.800)	(52.033.250)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	9M16	9M15
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	56.179.990	13.258.609
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	406.860.247	70.359.457
Total importes procedentes de préstamos	463.040.237	83.618.066
Importes procedentes de la emisión de acciones	808.995	-
Pagos de préstamos	(210.810.563)	(64.039.594)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(6.486.128)	(10.636.847)
Dividendos pagados	(37.884.792)	(52.486.230)
Intereses pagados	(49.121.723)	(23.971.592)
Otras entradas (salidas) de efectivo	132.923	(1.082.762)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	159.678.949	(68.598.959)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Préstamos bancarios o relacionados	148.292.734	85.929.174
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	42.069.649	35.773.941
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(135.755.645)	(139.879.785)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(428.854)	(4.984.129)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(3.764.440)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	54.177.884	(26.925.239)
ACTIVIDAD BANCARIA		
Emisión de bonos	-	-
Pago de bonos	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-
Dividendos pagados	(46.939)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.194.169)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad bancaria	(1.241.108)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	212.615.725	(95.524.198)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	34.981.844	72.560.367
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(10.022.032)	1.791.538
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	24.959.812	74.351.905
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	276.000.121	194.166.782
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	300.959.933	268.518.687

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