



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
30 de junio de 2013

I. Introducción

Inversiones la Construcción (en adelante también “ILC Inversiones”, “ILC” ó la “Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”).

II. Resumen Ejecutivo

ILC Inversiones obtuvo una ganancia de \$29.891 millones, 45,2% inferior al resultado del año 2012 de \$54.562 millones para el mismo período. Esto se debe principalmente al menor resultado de Vida Cámara dado que no se adjudicó ninguna porción del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia en la licitación realizada en 2012 para el período Jul-2012 – Jun-2014, la mayor siniestralidad en Consalud y a los mayores gastos administrativos en Habitat.

A junio 2013 los ingresos por actividades ordinarias disminuyen un 12,4% con respecto a junio 2012, producto de menores ingresos por primas provenientes de Vida Cámara asociados al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (-24%), en parte compensado por los mayores ingresos obtenidos por Consalud (4%), principalmente por el mayor número de cotizantes; las mayores ventas en Red Salud (4%), asociado principalmente a la mayor actividad en Clínica Bicentenario; y mayores ingresos en Vida Cámara asociados a los seguros de salud y vida (3%) y otros (1%).

Con fecha 28 de marzo 2013 Feller Rate sube a "AA+" las clasificaciones de la solvencia y los bonos de Inversiones La Construcción.

El mes de Junio ILC vende una participación del 51% de Desarrollos Educativos S.A. al Grupo Inglés Cognita, con lo que ILC pierde el control de esta sociedad, y por ende, Desarrollos Educativos deja de consolidar con ILC. Esta operación excluye la Sociedad Educacional Machalí S.A.

III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2013, ILC Inversiones registró una ganancia del período⁽⁴⁾ de \$29.891 millones, 45,2% inferior a los \$54.562 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional⁽¹⁾ de la Compañía fue de \$45.545 millones, inferior en 38,0% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los menores resultados operacionales de Vida Cámara.



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2013	30 Jun. 2012
Resultado operacional ⁽¹⁾	45.545	73.492
Resultado no operacional ⁽²⁾	7.440	9.172
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras ⁽³⁾	(23.094)	(28.102)
Ganancia del periodo ⁽⁴⁾	29.891	54.562

(1) Incluye las cuentas: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).

(2) Incluye las cuentas: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

(3) Incluye las cuentas: Impuesto a la renta y Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.

(4) Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.

b. Análisis del Resultado Operacional

A continuación se presentan los sectores de negocios:

Cuadro N°2: Composición del resultado operacional por sectores

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2013	30 Jun. 2012
Sector Previsión	38.965	68.554
Sector Salud	6.318	4.952
Otros Sectores y Matriz	261	(15)
Resultado operacional	45.545	73.492

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$38.965 millones durante el año 2013 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$38.804 millones (100% del sector), Isapre Consalud \$2.052 (5% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$-1.890 millones (-5% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$6.318 millones a junio de 2013. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual, recién este período ha pasado a tener un resultado operacional positivo.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$261 millones durante el período del 2013.



c. Análisis del Resultado No Operacional

Cuadro N°3: Composición del resultado no operacional y otros

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2013	30 Jun. 2012
Ingresos financieros	11.777	14.357
Costos financieros	(5.972)	(5.721)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	1.508	2.427
Diferencias de cambio	234	(23)
Resultados por unidades de reajuste	(107)	(1.868)
Resultado no operacional	7.440	9.172
Impuesto a la Renta	(10.601)	(14.559)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	12.492	13.543
Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras	(15.654)	(18.930)

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a junio de 2013 reportó una ganancia de \$7.440 millones, inferior en un 19% a los \$9.172 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los menores ingresos financieros debido al menor resultado del encaje de AFP Habitat.

IV. Balance

a. Activos

Al 30 de junio de 2013 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.002.628 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2013	31 Dic. 2012
Activos corrientes	305.094	338.277
Activos no corrientes	697.534	717.326
Total activos	1.002.628	1.055.603

b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$305.094 millones al 30 de junio de 2013 y \$338.277 millones al 31 de diciembre de 2012. La disminución reflejada respecto al 31 de diciembre del año 2012 se debe principalmente a la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo asociado al reparto de dividendos de ILC.

c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$697.534 millones al 30 de junio de 2013 y \$717.326 millones al 31 de diciembre de 2012. La disminución se debe principalmente a la disminución de propiedad, planta y equipos producto de que Desarrollos Educativos ya no Consolida con ILC.



d. Pasivos y patrimonio

Al 30 de junio de 2013 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.002.628 millones, inferiores en un 5,0% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2012. Lo anterior se debió principalmente a menores pasivos financieros debido a que Desarrollos Educativos ya no consolida con ILC.

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2013	31 Dic. 2012
Pasivos corrientes	134.081	173.839
Pasivos no corrientes	284.290	315.732
Total pasivo exigible	418.371	489.571
Participaciones no controladoras	140.743	138.077
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	443.513	427.955
Total pasivos y patrimonio	1.002.628	1.055.603

e. Pasivos corrientes y no corrientes por empresa

A continuación se presenta la composición de los pasivos corrientes y no corrientes de las sociedades filiales y la Compañía. Es relevante destacar que las principales cuentas de pasivos en las diferentes sociedades son:

- AFP Habitat: Impuestos diferidos (\$33.158 millones).
- Red Salud: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$123.212 millones).
- Consalud: Cuentas por pagar a corto plazo (\$34.635 millones).
- Vida Cámara: Provisiones a largo plazo (\$53.874 millones).
- Matriz y Otros: Pasivos financieros corrientes y no corrientes de la Matriz (\$57.821 millones).

Cuadro N°6: Composición de pasivos de filiales y matriz⁽⁵⁾

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2013
AFP Habitat	46.000
Red Salud	179.492
Consalud	81.835
Vida Cámara	56.189
Matriz y Otros	64.220

(5) Pasivos no consideran ajustes de consolidación.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 30 de junio de 2013 ascendió a \$443.513 millones, superior en un 3,6% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2012. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$140.743 millones, superior en \$2.666 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2012.



V. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°7: Análisis razonado

Cifras en MM\$		30 Jun. 2013	31 Dic. 2012
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	2,28x	1,95x
Razón ácida ⁽⁶⁾	veces	2,26x	1,93x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	veces	0,72x	0,86x
Deuda Financiera CP/Total	%	10,48%	13,16%
Deuda Financiera LP/Total	%	89,52%	86,84%
Cobertura gastos financieros ⁽⁷⁾	veces	9,87x	12,54x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽⁸⁾⁽¹⁵⁾	veces	0,21x	0,23x
Actividad			
Total activos	MM\$	1.002.628	1.055.603
Rotación inventarios	veces	223	229
Permanencia inventarios	días	1,6	1,6

Cifras en MM\$		30 Jun. 2013	30 Jun. 2012
Resultados			
Ingresos	MM\$	324.431	370.260
Costos de explotación	MM\$	214.326	236.732
Resultado operacional ⁽⁹⁾	MM\$	45.545	73.492
Gastos financieros	MM\$	(5.972)	(5.721)
Resultado no operacional ⁽¹⁰⁾	MM\$	7.440	9.172
RAIIDAIE ⁽¹¹⁾	MM\$	66.856	95.733
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	29.891	54.562
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹³⁾	%	13,7%	24,3%
Rentabilidad del activo ⁽¹³⁾	%	8,2%	13,0%
Rendimiento activos operacionales ^{(12) (13)}	%	8,2%	13,0%
Utilidad por acción ⁽¹⁴⁾	\$	299	567

(6) La razón ácida se calculó considerando las cuentas: activo corriente neto de existencias, sobre pasivo corriente.

(7) La cobertura de gastos financieros se calculó utilizando la ganancia antes de impuestos e interés minoritario.

(8) (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio total

(9) Incluye las cuentas: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).

(10) Incluye las cuentas: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

(11) Incluye las cuentas: Ganancia antes de impuestos + depreciación del ejercicio + amortizaciones + gastos financieros.



- (12) Se consideran como operacionales todos los activos de la Compañía.
- (13) Indicadores anualizados.
- (14) La base de acciones cambió durante el año 2012, por lo que la utilidad por acción del 2013 utiliza 100.000.000 acciones versus las 37.031.553 del 2012.
- (15) Con motivo de interpretaciones normativas de los actuales auditores externos Ernst & Young, se han definido reclasificaciones sobre el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2012 que inciden en el cálculo de indicadores del análisis razonado en el efectivo y equivalentes al efectivo que afecta el cálculo del indicador Endeudamiento Financiero Neto, el cual antes de las reclasificaciones a dic-12 resultó 0,18x.

La disminución en el RAIIAIE y en los indicadores de rentabilidad se deben principalmente a al menor resultado de Vida Cámara dado que no se adjudicó ninguna porción del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia en la licitación realizada en 2012 para el período Jul-2012 – Jun-2014, a la mayor siniestralidad en Consalud y a los mayores gastos administrativos en Habitat.

VI. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de junio de 2013 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$-21.761 millones, que se explica principalmente por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$-60.076 millones, que fue compensado en parte por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación por \$27.187 millones y por el flujo neto positivo procedente de actividades de inversión, que alcanzó \$11.371 millones.

Cuadro N°8: Estado de flujo de efectivo resumido

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2013	30 Jun. 2012
Flujo neto originado por actividades de la operación	27.187	72.168
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(60.076)	(56.591)
Flujo neto originado por actividades de inversión	11.371	(17.515)
Flujo neto total del período	(21.519)	(1.938)
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	104	(12)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(21.415)	(1.950)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	87.431	81.340
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	66.016	79.389

Es relevante mencionar que el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$60.076 millones se explica principalmente por el reparto de dividendos de ILC, y la disminución con respecto al año anterior, se debe a la colocación en enero del 2012 del bono en Red Salud. La disminución de \$44.981 millones en el flujo neto originado por actividades de operación se debe principalmente a la menor recaudación obtenida por Vida Cámara dado que el negocio del SIS finalizó a mediados del año 2012. El aumento del flujo neto originado por actividades de inversión de \$28.885 se debe principalmente a la enajenación de parte de las reservas que debía mantener Vida Cámara por el negocio del SIS.



VII. Análisis de los Factores de Riesgo

La Compañía es una matriz que desarrolla sus negocios en los sectores previsional, salud y otros de manera descentralizada. Las decisiones de negocio de cada una de estas actividades son analizadas y materializadas por la Administración Superior y el Directorio de cada una de las respectivas subsidiarias teniendo en consideración los riesgos propios de cada una y las formas de mitigarlos asociadas.

ILC y sus subsidiarias se desenvuelven en el ámbito de los valores de transparencia y honestidad que históricamente ha impartido su accionista controlador Cámara Chilena de la Construcción A.G. que por más de sesenta años ha sido un actor principal en diversos ámbitos de la actividad empresarial y gremial del país.

Los principales riesgos a los que están expuestos los negocios son regulatorios, de mercado, riesgos técnicos de seguro y operacionales, créditos y liquidez.

a. Riesgo regulatorio

Las regulaciones, normas y criterios estables permiten evaluar adecuadamente los proyectos y reducir el riesgo de las inversiones, siendo por ello relevante un adecuado seguimiento de la evolución de la normativa. La mayor parte de los negocios que desarrolla ILC están regulados por las Superintendencias de Valores y Seguros, Pensiones y Salud, las que a través de sus propias normas buscan velar por la transparencia y fiscalización oportuna de sus regulados en diversos aspectos, destacando la administración de riesgos de distinta índole.

Riesgo del negocio de administración de fondos de pensiones

La reforma previsional de 2008 consolidó el sistema de pensiones existente, logrando un acuerdo de todos los sectores del parlamento. Esta reforma implicó algunos cambios en el negocio de la industria como son la licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia y la de los nuevos afiliados. Junto con estos cambios, se mantiene en curso el ingreso de los trabajadores independientes al sistema de pensiones, lo cual se prolongará hasta el año 2015.

Riesgo del negocio de isapres

Con fecha 21 de diciembre de 2011, se ha ingresado al parlamento el Proyecto de Ley que modifica el Sistema Privado de Salud incorporando, entre otros, un plan garantizado (PGS) cuyo precio sería el mismo para todos los beneficiarios de una Isapre. Este proyecto significará una intensa discusión, pues implica importantes transformaciones al sistema. Su aplicación determinaría que la totalidad de los beneficiarios actuales de las Isapres deberán, al entrar en vigencia esta ley, cambiar su actual plan de salud por otro, estructurado a partir de una cobertura PGS más, eventualmente, un plan complementario, modificándose de este modo elementos como la tarificación, el acceso, la cautividad, el control de riesgos, entre otros.

Como es de conocimiento público, el aumento de las patologías GES implicó el aumento del precio de los planes de salud, lo que se ha traducido en 2.147 recursos de protección presentados contra Consalud al 30 de junio de 2013. Esto se suma a los recursos de protección que la Isapre ha recibido por el aumento de precio de sus planes base los que suman 4.714 presentados al 30 de junio. En forma paralela, existe un recurso en el Tribunal Constitucional respecto al alza de precio base en los planes de salud que realizan las Isapres.



Si bien Consalud ha estado y está expuesta a cambios regulatorios, su capacidad de adaptación y experiencia en el sector por casi treinta años le permiten enfrentar de buena forma futuros cambios y desafíos que le imponga la regulación.

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura del Grupo, derivados de todas las operaciones de este. ILC y Subsidiarias cuentan con políticas y procedimiento de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos.

Comité de Directores

El Comité de Directores tiene las funciones de acuerdo a la ley 18.046, está compuesto por tres Directores de ILC, y es presidido por el Director Independiente. Adicionalmente, asisten el Gerente General y del Gerente Contralor. Este comité sesiona mensualmente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.

c. Riesgo de mercado

Comité de inversiones

El Comité de Inversiones de ILC está compuesto por dos Directores y algunos Ejecutivos de la Sociedad y su rol está centrado en monitorear el correcto cumplimiento de lo establecido en la política de inversiones de ILC y velar por la apropiada agilidad en la toma de algunas decisiones de inversión. Este Comité sesiona, regularmente y da cuenta periódicamente al Directorio de las principales decisiones y acuerdos que se toman.

Riesgo de tasa de interés

El riesgo de tasa de interés se expresa como la sensibilidad del valor de los activos y pasivos financieros frente a las fluctuaciones de las tasas de interés de mercado.

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 30 de junio de 2013, prácticamente el 100% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas, por lo que no existe exposición a las fluctuaciones de tasas en el mercado.

Lo anterior refleja que la única exposición de estos pasivos es a la variación de la UF lo que se encuentra mitigado con el hecho que la mayor parte de los ingresos de ILC se comportan de similar manera a esta unidad de reajustabilidad.



Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

Este riesgo viene dado por cambios en los precios de los instrumentos en los que invierte ILC, los cuales están expuestos principalmente a los riesgos de volatilidad de los mercados financieros locales e internacionales, a la variación en los tipos de cambio y de las tasas de interés. Respecto de este riesgo, la diversificación con que opera la política de inversiones mitiga en parte el efecto de cambios violentos en las condiciones de mercado.

La matriz cuenta con una política de inversiones aprobada por su Directorio que establece la inversión en instrumentos de similar naturaleza a los que invierten los fondos de pensiones privilegiando diversificación geográfica y por tipo de activos teniendo en cuenta consideraciones de alta liquidez y buen riesgo de crédito.

En la Subsidiaria Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., la cartera de inversiones se basa en la política impuesta por su Directorio y establece principalmente la inversión en instrumentos financieros de plazos similares a los de sus pasivos denominados en UF y con clasificaciones de riesgo iguales o superiores a A+. Adicionalmente, la política de inversiones de la Compañía establece que como mínimo se invierta un 35% de la cartera en instrumentos emitidos por el Banco Central de Chile o Tesorería General de la República.

Riesgo de rentabilidad del encaje

Las inversiones de los fondos de pensiones están expuestas principalmente a los riesgos de volatilidad de los mercados financieros locales e internacionales, a la variación en los tipos de cambio y de las tasas de interés. Estos riesgos afectan directamente la rentabilidad de los fondos de pensiones y en consecuencia la rentabilidad del encaje lo cual se ve reflejado directamente en los resultados del ejercicio de la Administradora.

Riesgo de tipo de cambio

Excluyendo el efecto del tipo de cambio en las inversiones financieras y el encaje, ILC y sus Subsidiarias no tienen un impacto material por efecto de variación en el tipo de cambio.

d. Riesgo técnico de seguros

En el negocio de Isapres, el principal elemento de riesgo en relación a la siniestralidad es la correcta tarificación de los planes de salud comercializados y la adecuada correspondencia con los costos y tarifas de convenios con prestadores de salud, intensidad de uso y frecuencia de sus cotizantes. Este es un riesgo importante en la industria por los bajos márgenes netos con que opera, para mitigar este riesgo, Isapre Consalud S.A. cuenta con completos modelos de tarificación y un equipo experto en estas materias.

El negocio del seguro de invalidez y sobrevivencia tiene cinco elementos principales de riesgo que lo afectan, la cantidad de solicitudes de invalidez que se presenten y del número de fallecimientos que se produzcan en el período de cobertura, la evolución de la tasa de venta de rentas vitalicias, la evolución de la rentabilidad de los fondos de pensiones, la tasa de aprobación de solicitudes de invalidez presentadas y la evolución de la renta imponible de los cotizantes del sistema de AFP.

El proceso de tarificación del SIS se basó en un profundo análisis estadístico y financiero realizado por la Compañía con lo cual se proyectaron las variables, además Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. cuenta



con políticas de calce financiero de su cartera de inversiones con el plazo promedio de sus pasivos lo que mitiga el efecto de bajas en las tasas de interés y con un completo equipo humano orientado a la gestión en el proceso de liquidación del seguro complementario al Departamento de Invalidez y Sobrevivencia, entidad que centraliza el back office del SIS y que depende de la Asociación de Aseguradores de Chile.

El segundo trimestre de 2012 se produjo la tercera licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia para el período jul-2012 – jun-2014, negocio del cual la Compañía de Seguros Vida Cámara participa, y en la cual la Compañía no se adjudicó ninguna fracción para dicho período. Conforme a esto el riesgo de seguros por concepto del SIS disminuirá considerablemente, extinguiéndose finalmente en 3 años que es el tiempo por el que Vida Cámara deberá mantener reservas para los asegurados, afectado por los inválidos rezagados o fallecidos que aún no denuncian sus siniestros.

Los negocios de seguros de Salud y Vida en que participa la Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., presentan un riesgo en relación a la siniestralidad y la correcta tarificación de los planes de salud.

e. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se mide como la posibilidad que el Grupo no cumpla sus compromisos u obligaciones financieras, sus necesidades de capital de trabajo e inversiones en activo fijo.

ILC financia sus actividades e inversiones con los dividendos y distribuciones de utilidades de las empresas en las cuales participa y con los fondos obtenidos en la venta de activos y/o en la emisión de títulos de deuda y acciones.

El Grupo cuenta con recursos financieros líquidos para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo, además de una importante generación de caja proveniente de sus Subsidiarias. Adicionalmente, ILC cuenta con amplio acceso a fondos de la banca y del mercado de capitales para hacer frente a sus obligaciones (o incluir montos de líneas de crédito) amparados en clasificaciones de solvencia AA+ y AA+ otorgadas por las compañías Feller-Rate y Humphreys, respectivamente. Lo anterior se reflejó en la colocación de bonos realizado por la Matriz, por un monto equivalente a UF2.500.000, el año 2011 y recientemente por la subsidiaria Red Salud en enero del 2012. A esto se suma el aumento de capital realizado por la Matriz donde se recaudó un monto superior a los M\$25.000.000 en julio del 2012.

ILC y sus Subsidiarias constantemente realizan análisis de la situación financiera, construyendo proyecciones de flujos de caja y del entorno económico con la finalidad, de ser necesario, contratar nuevos pasivos financieros para reestructurar créditos existentes a plazos más coherentes con la capacidad de generación de flujos. Además cuenta con líneas de crédito de corto plazo pre aprobadas, que permiten cubrir cualquier riesgo de liquidez.

f. Riesgo de crédito

El riesgo de crédito se enfrenta por la posibilidad de que una contraparte no cumpla sus obligaciones contractuales, generando una pérdida financiera para el Grupo.



Respecto al riesgo de crédito asociado a los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables, la mayor parte de las inversiones financieras del Grupo, como son el encaje, la reserva de seguros y el portafolio de inversiones de la matriz, tienen altos estándares de exigencia impuestos por sus reguladores y sus propias políticas de inversiones. Estos consideran clasificaciones de riesgo mínimos, participaciones máximas en industrias o empresas o mínimos de inversión en instrumentos emitidos por el Banco Central o Tesorería, por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el mayor inversionista institucional del país.

La exposición al riesgo asociada a la recuperación de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es gestionada por cada filial de ILC. Los principales deudores son las Isapres, que presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente en el sector asociada al aseguramiento de la capacidad financiera de dichas instituciones, y Fonasa que presenta un riesgo de crédito bajo, por constituir una entidad proveedora de seguridad social financiada por aportes directos del Estado. El resto de los deudores son muchos clientes con pequeños montos adeudados, lo que minimiza el impacto de este riesgo.



1H 2013 Press Release

ILC Inversiones y Subsidiarias

30 de Agosto de 2013

I. PRINCIPALES RESULTADOS

- El 18 de Junio de 2013, ILC vende el 51% de la propiedad de Desarrollos Educativos, dejando de consolidar cerca de US\$60 millones en deuda financiera.
- La diferencia de Ch\$24.671 millones en Resultado Neto está explicada principalmente por el término del seguro de Invalidez y Sobrevivencia que entregó Vida Cámara hasta Junio de 2012.
- El 1 de Junio de 2013, nuestra filial Habitat comenzó a operar en Perú, luego de ganar la licitación de todos los nuevos entrantes por dos años en ese mercado laboral.

ILC Consolidado Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$ (*)		Var %
	1H13	1H12	1H13	1H12	
Ingresos de actividades ordinarias	324.431	370.260	639.702	730.065	-12,4%
Costo de ventas	(214.326)	(236.732)	(422.600)	(466.780)	-9,5%
Ganancia Bruta	110.105	133.527	217.102	263.285	-17,5%
Otros Ingresos	1.223	413	2.411	814	196,2%
Gasto de Administración y Venta	(65.783)	(60.448)	(129.709)	(119.190)	8,8%
Resultado Operacional	45.545	73.492	89.804	144.908	-38,0%
Ingresos financieros	11.777	14.357	23.221	28.310	-18,0%
Costos financieros	(5.972)	(5.721)	(11.775)	(11.281)	4,4%
Participación en asociadas	1.508	2.427	2.973	4.785	-37,9%
Otros	127	(1.891)	251	(3.729)	-106,7%
Resultado No Operacional	7.440	9.172	14.669	18.085	-18,9%
Ganancia Antes de Impuestos	52.985	82.664	104.473	162.993	-35,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.601)	(14.559)	(20.903)	(28.706)	-27,2%
Ganancia Total del Periodo	42.383	68.105	83.570	134.287	-37,8%
Interés Minoritario	(12.492)	(13.543)	(24.632)	(26.704)	-7,8%
Ganancia para ILC Inversiones	29.891	54.562	58.938	107.583	-45,2%
EBITDA (**) para ILC Inversiones	62.905	91.974	124.034	181.351	-31,6%

(*) Tipo de cambio al 30 de Junio 2012 de Ch\$507,16 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat

Para más información, por favor, contactar a:

Ignacio González R.
Gerente de Finanzas y
Relación con Inversionistas
Teléfono: (56 2) 2477 4610
igonzalez@ilcinversiones.cl

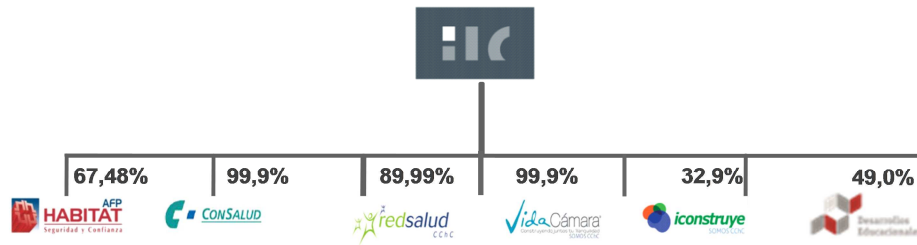
Maria Paz Merino P.
Jefa de Relación con Inversionistas
Teléfono: (56 2) 2477 4643
mmerino@ilcinversiones.cl

Información Conference Call

Fecha: Viernes 30 de Agosto, 2013
Hora: 10:30 (Chile); 10:30 am (New York)
Teléfono:
Sin cobro desde Chile: 1230-020-5802
Sin cobro desde EE.UU.: 1-877-317 6776
Desde otros países: 1-412-317 6776
Código acceso: ILC



II. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA



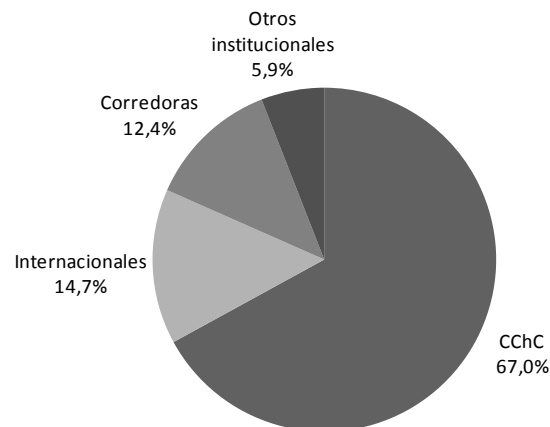
III. RESUMEN EJECUTIVO

La Compañía desarrolla sus negocios en los sectores previsional, salud y otros.

- **Sector Previsión:** Se encuentra compuesto por las siguientes empresas: AFP Hábitat, Isapre Consalud y Compañía de Seguros Vida Cámara. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de servicios previsionales para la administración de la jubilación, la cobertura de prestaciones de salud y la cobertura de pensión de jubilación ante eventos de invalidez y sobrevivencia.
- **Sector Salud:** Se encuentra compuesto por la empresa Red Salud y sus filiales. Su principal operación es la prestación de servicios de salud hospitalarios y ambulatorios. Incluye, entre otras instituciones, a Clínica Tabancura, Clínica Avansalud, Clínica Bicentenario y la red de centros médicos de atención ambulatoria Megasalud.
- **Otros Sectores y Matriz:** Se encuentra compuesto por la empresa iConstruye, la empresa Desarrollos Educativos, inversiones financieras líquidas de la Compañía y propiedades inmobiliarias de renta. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de tecnologías de la información y la administración de activos financieros e inmobiliarios.

IV. ESTRUCTURA PROPIEDAD

Al 30 de Junio de 2013, la estructura de la propiedad se distribuye de la siguiente manera, manteniendo un 33% de la compañía flotada en el mercado accionario local.





V. ESTADOS CONSOLIDADOS

Estado de Resultado

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de Junio de 2013, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$29.891 millones, 45,2% inferior a los \$54.562 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional de la Compañía fue de \$45.545 millones, inferior en 38,0% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en la disminución de los ingresos en Vida Cámara que provenían del Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS) que se dejó de percibir desde Julio 2012.

b. Análisis del Resultado Operacional

A continuación se presentan los sectores de negocios definidos por la compañía:

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$38.965 millones durante el primer semestre de 2013 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$38.804 millones (100% del sector), Isapre Consalud \$2.052 (5% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara -\$1.890 millones (-5% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$6.318 millones a Junio de 2013. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual este período ha pasado a tener un resultado operacional positivo.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$261 millones durante el primer semestre de 2013.

c. Análisis del Resultado No Operacional

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a Junio de 2013 reportó una ganancia de \$7.440 millones, inferior en un 19% comparado a los \$9.172 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los menores ingresos financieros debido al menor resultado del encaje de AFP Habitat.



Balance

Al 30 de Junio de 2013 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.002.628 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado <i>Balance</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	1H13	12M12	1H13	12M12	
Activos Corrientes	305.094	338.277	601.573	667.003	-9,8%
Activos No Corrientes	697.534	717.326	1.375.373	1.414.397	-2,8%
Total Activos	1.002.628	1.055.603	1.976.946	2.081.400	-5,0%
Pasivos corrientes	134.081	173.839	264.377	342.770	-22,9%
Pasivos no corrientes	284.290	315.732	560.553	622.548	-10,0%
Patrimonio total	584.256	566.032	1.152.016	1.116.082	3,2%
Total Pasivos y Patrimonio	1.002.628	1.055.603	1.976.946	2.081.400	-5,0%

(*) Tipo de cambio al 30 de Junio 2013 de Ch\$507,16

a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$305.094 millones al 30 de Junio de 2013 y \$338.277 millones al 31 de diciembre de 2012. La disminución reflejada respecto al 31 de Diciembre del año 2012 se debe principalmente a la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo asociado al reparto de dividendos de ILC.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$697.534 millones al 30 de Junio de 2013 y \$717.326 millones al 31 de diciembre de 2012. La diferencia se debe principalmente a la disminución de propiedad, planta y equipos producto que Desarrollos Educativos ya no consolida con ILC.

c. Pasivos y patrimonio

Al 30 de Junio de 2013 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.002.628 millones, inferiores en un 5,0% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2012. Lo anterior se debió principalmente a menores pasivos financieros debido a que Desarrollos Educativos ya no consolida con ILC

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

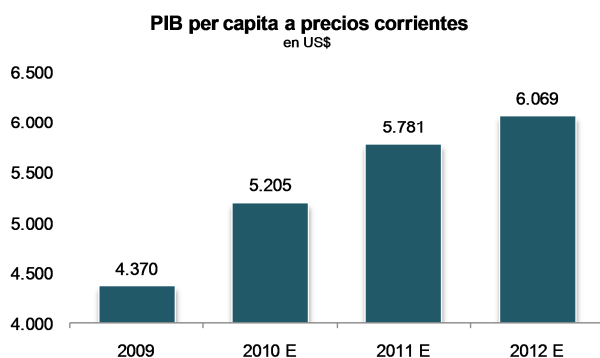
El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 30 de Junio de 2013 ascendió a \$443.513 millones, superior en un 3,6% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2012. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$140.743 millones, superiores en \$2.666 millones al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2012.

VI. MERCADO PERUANO

El mercado peruano hoy presenta grandes oportunidades de crecimiento, producto de su nivel de desarrollo, su estabilidad política y económica, como también de sus buenas perspectivas de crecimiento.

Durante los últimos años, este crecimiento se ha visto reflejado en un aumento del PIB per cápita del país, el cual ha venido acompañado de una disminución de la tasa de desempleo, llegando a niveles de 7,5%.

A este efecto se suma el bajo nivel de formalización, el cual alcanza niveles de 21%^(*). Es aquí donde existen buenas perspectivas de mejora en el futuro.



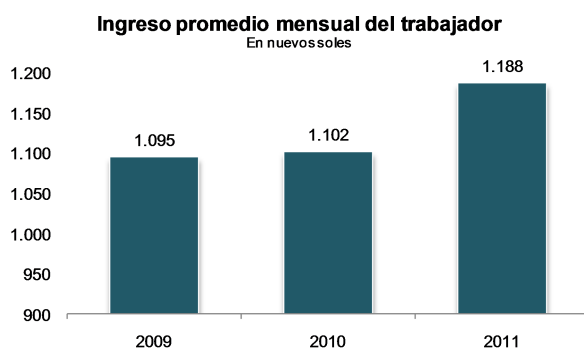
Fuente: IMF



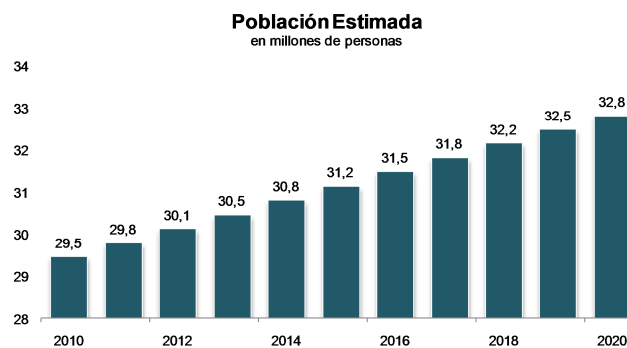
Fuente: IMF

Junto a este fortalecimiento de la economía, el ingreso promedio de los trabajadores en zona urbana ha ido aumentando, alcanzando una variación de 8,5% nominal en el periodo 2009-2011.

Hay que destacar que este positivo escenario económico se sustenta en el crecimiento de la población, la cual estaría alcanzando 32,8 millones de personas para el año 2020.



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática de Perú



Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática de Perú

(*) Cálculo realizado como: el total de cotizantes / Población económicamente activa

VII. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	1H13	1H12	1H13	1H12	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	63,534	61,816	125,274	121,887	2.8%
Costo de ventas	-	-	-	-	0.0%
Ganancia Bruta	63,534	61,816	125,274	121,887	2.8%
Otros ingresos	(89)	(70)	(176)	(137)	28.1%
Gasto de Administración y Venta	(25,817)	(20,657)	(50,906)	(40,731)	25.0%
Resultado Operacional	37,627	41,089	74,192	81,019	-8.4%
Ingresos financieros	1,519	1,388	2,995	2,737	9.4%
Costo financiero	(18)	(9)	(35)	(18)	92.0%
Rentabilidad del encaje	3,824	5,623	7,540	11,087	-32.0%
Participación en asociadas	988	1,664	1,947	3,280	-40.6%
Otros	2,569	(84)	5,065	(165)	-3173.9%
Ganancia Antes de Impuestos	46,508	49,671	91,703	97,940	-6.4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(9,065)	(8,483)	(17,874)	(16,727)	6.9%
Ganancia Habitat	37,443	41,188	73,829	81,213	-9.1%
Ganancia Habitat antes de encaje	33,619	35,565	66,289	70,126	-5.5%
EBITDA Habitat	46,282	51,925	91,257	102,383	-10.9%
EBITDAE(**) Habitat	42,458	46,302	83,717	91,297	-8.3%

(*) Tipo de cambio al 30 de Junio 2013 de Ch\$507,16 ; (**) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por encaje de Habitat

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, aumentaron un 2,8% en comparación al mismo periodo del año 2012. Este aumento fue producto principalmente del aumento en el salario imponible dada la composición de la cartera de cotizantes, contrarrestado en parte por la disminución de las comisiones en Junio de 2012.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$25.817 millones, mayores en un 25,0% respecto al mismo período el año 2012, esto se encuentra explicado en medida por la ejecución de un plan comercial y de servicio apuntado a retener y mejorar la cartera de cotizantes y los gastos de puesta en marcha de la filial de Habitat en Perú que totalizaron \$1.412 millones.

Rentabilidad del Encaje

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los fondos de pensiones, las AFP deben mantener un activo denominado Encaje equivalente al uno por ciento (1%) de cada tipo de fondo de pensiones que administre.

La rentabilidad del Encaje alcanzó durante esta mitad del año los \$3.824 millones cifra inferior respecto a igual período del año 2012.

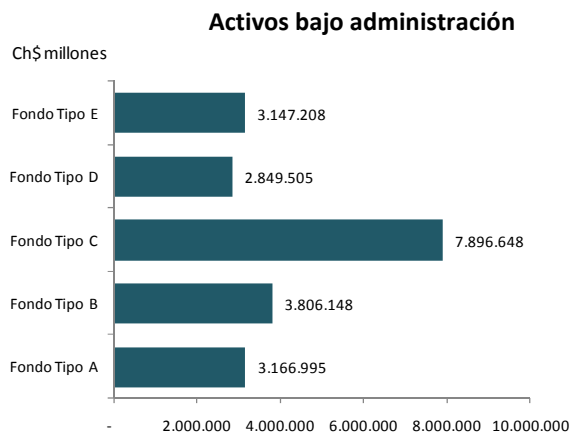
Datos operacionales

Al 30 de Junio de 2013, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un cuarto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones administrados.

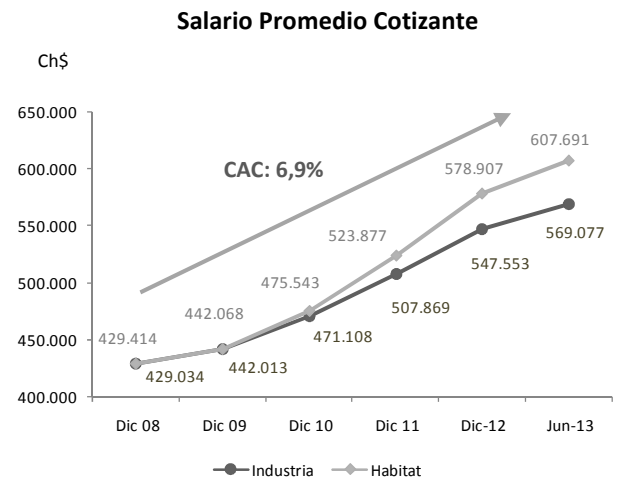
	<i>AFP Habitat jun-13</i>	<i>Participación de Mercado (%)</i>
N° Afiliados	2,133,056	22.5%
N° Cotizantes	1,231,266	23.5%
Cotizante/Afiliados	57.7%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	20,866,504	26.1%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

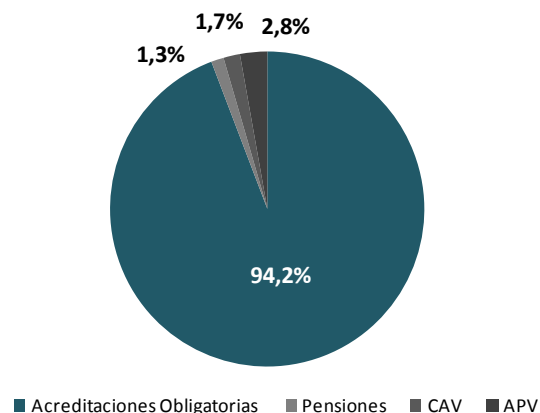
En relación a los activos administrados de Habitat, podemos ver que la mayor parte de estos se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo D. De forma paralela, vemos que el salario promedio por cotizante ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio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



Fuente: Superintendencia de Pensiones



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





Consalud	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	1H13	1H12	1H13	1H12	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	148,865	134,576	293,526	265,352	10.6%
Costo de ventas	(127,621)	(109,786)	(251,638)	(216,473)	16.2%
Ganancia Bruta	21,244	24,790	41,889	48,879	-14.3%
Otros Ingresos	1,151	367	2,270	724	213.4%
Gasto de Administración y Venta	(20,344)	(18,235)	(40,113)	(35,955)	11.6%
Resultado Operacional	2,052	6,922	4,045	13,649	-70.4%
Ingresos financieros	1,371	932	2,704	1,837	47.2%
Costos financieros	(329)	(283)	(648)	(558)	16.1%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0.0%
Otros	13	21	26	41	-36.1%
Resultado No Operacional	1,056	669	2,082	1,320	57.8%
Ganancia Antes de Impuestos	3,107	7,591	6,127	14,968	-59.1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(214)	(1,416)	(422)	(2,792)	-84.9%
Ganancia Total del Periodo	2,893	6,175	5,705	12,176	-53.1%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0.0%
Ganancia Consalud	2,893	6,175	5,705	12,176	-53.1%
EBITDA (**) Consalud	4,314	8,763	8,507	17,279	-50.8%

(*) Tipo de cambio al 30 de Junio 2013 de Ch\$507,16 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con Consalud aumentaron un 10,6%, esto se explica en parte por una mayor inflación que se vio reflejado en el aumento de los planes de salud que están pagados en UF, por lo tanto indexadas al IPC. Además, este crecimiento se explica por un aumento del número de cotizantes, alcanzando los 366.178 al 30 de Junio del 2013.

Costo de ventas

El 16,2% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de los precios cobrados por las clínicas privadas y centros médicos, como también por el mayor pago a estos mismos centros producto de un aumento en el número de beneficiarios de Consalud en los últimos 12 meses. Asimismo, se observó un importante incremento en los costos relacionados a licencias médicas respecto a igual período de 2012.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de personal durante este año aumentaron un 11,6%, esto fue dado principalmente por un aumento en los salarios variables y fijos pagados, además del incremento en gastos administrativos fijos.

Escenario Actual

Con fecha 21 de diciembre de 2011, se ha ingresado al parlamento el Proyecto de Ley que modifica el Sistema Privado de Salud incorporando, entre otros, un plan garantizado (PGS) cuyo precio sería el mismo para todos los beneficiarios de una Isapre. Su aplicación determinaría que la totalidad de los beneficiarios actuales de las Isapres deberían, al entrar en vigencia esta ley, cambiar su actual plan de salud por otro, estructurado a partir de una cobertura PGS más, eventualmente, un plan complementario. Este proyecto se encuentra en la Comisión de Salud del Senado.

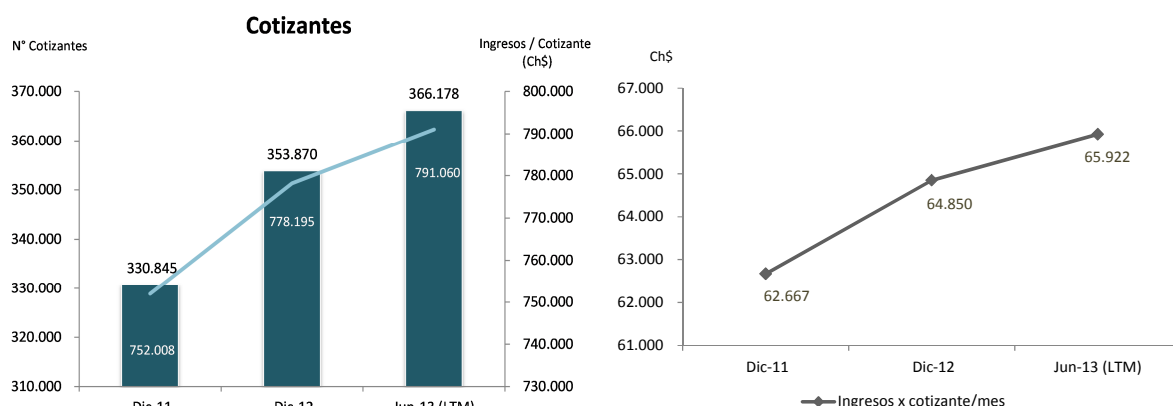
Datos Operacionales

Podemos ver que en los últimos periodos un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Isapre Consalud, tanto en su componente obligatorio como en la voluntaria. Esto se debe al aumento del salario imponible como también el aumento del trabajo formal en Chile.

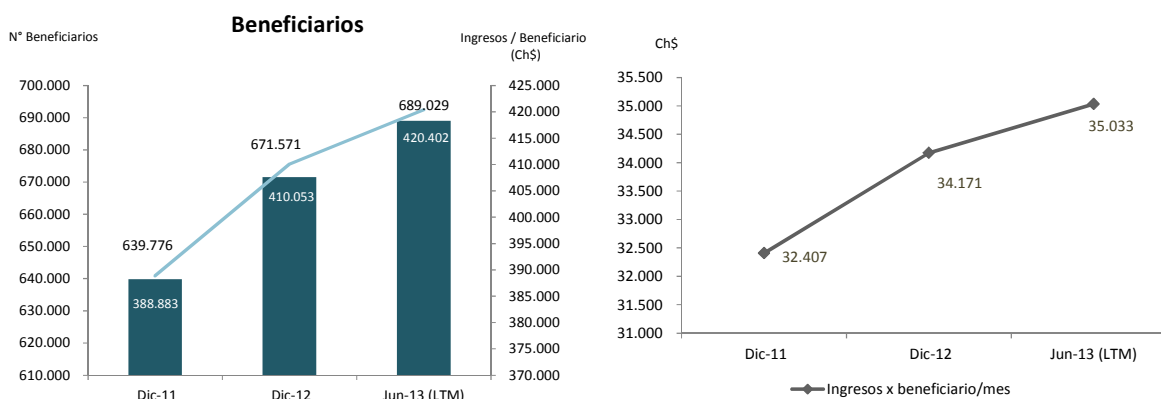
Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Jun-13 (LTM)
Contribuciones obligatorias	182.697	208.126	219.999
Contribuciones voluntarias	62.748	66.793	69.314
Otras	3.353	461	357
Total	248.798	275.380	289.669

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 los \$791.060 a Junio de 2013, lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$65.922.



En relación a los beneficiarios, estos muestran una tendencia similar, alcanzando un ingreso por beneficiario de \$420.402 a Junio de 2013, lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$35.033.



Fuente: Superintendencia de Salud



Red Salud	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	1H13	1H12	1H13	1H12	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	91,493	78,355	180,403	154,498	16.8%
Costo de ventas	(72,273)	(60,752)	(142,505)	(119,789)	19.0%
Ganancia Bruta	19,221	17,603	37,898	34,709	9.2%
Otros Ingresos	-	-	-	-	0.0%
Gasto de Administración y Venta	(12,902)	(12,651)	(25,440)	(24,945)	2.0%
Resultado Operacional	6,318	4,952	12,458	9,764	27.6%
Ingresos financieros	789	1,152	1,555	2,272	-31.5%
Costos financieros	(3,484)	(3,352)	(6,869)	(6,609)	3.9%
Participación en asociadas	528	747	1,041	1,473	-29.3%
Otros	(138)	(1,104)	(271)	(2,178)	-87.5%
Resultado No Operacional	(2,305)	(2,557)	(4,544)	(5,041)	-9.9%
Ganancia Antes de Impuestos	4,014	2,395	7,914	4,723	67.6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(985)	(506)	(1,943)	(997)	94.8%
Ganancia Total del Periodo	3,029	1,890	5,972	3,726	60.3%
Interés Minoritario	(225)	(90)	(443)	(178)	149.0%
Ganancia Red Salud	2,804	1,800	5,529	3,548	55.8%
EBITDA (**) Red Salud	11,955	10,512	23,572	20,727	13.7%

(*) Tipo de cambio al 30 de Junio 2013 de Ch\$507,16 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación aumentaron un 16,8%, principalmente como resultado de la operación de las clínicas Bicentenario y Avansalud. Cabe destacar que la clínica Bicentenario fue inaugurada en el año 2011, y hoy se encuentra con un resultado operacional positivo.

Costo de ventas

El 19,0% del aumento en costos es resultado principalmente del aumento en las operaciones en la clínica Bicentenario, como también del aumento de las operaciones en la clínica Avansalud.

Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 2,0% en los gastos de administración y ventas se explican principalmente por el incremento en la operación en nuestras clínicas.

Datos Operacionales

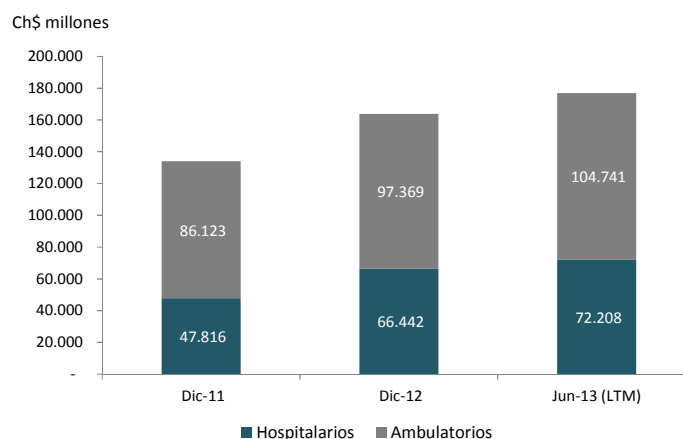
Durante todo este año, Red Salud ha mostrado un avance en sus números operacionales, esto producto del aumento en la actividad de sus clínicas, en especial Bicentenario y Avansalud.

<i>Datos operacionales (*)</i>	<i>Jun-12</i>	<i>Jun-13</i>
Emergencias	52.880	61.271
Egresos	23.455	25.542
Días cama	57.210	61.698

<i>Jun-13</i>	<i>Ocupación promedio</i>	<i>Promedio días de estadía</i>
Tabancura	73,2%	2,92
Avansalud	63,0%	1,39
Bicentenario	66,1%	3,06
Iquique	51,3%	2,45

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

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



Dentro de nuestras clínicas, podemos ver la evolución de los resultados a Junio en cada una de ellas, destacando el rápido avance de Clínica Bicentenario, la cual fue inaugurada a principios del año 2011.

<i>Estado de Resultados (Jun-13)</i> <i>Millones de Ch\$</i>	<i>Megasalud</i>	<i>Avansalud</i>	<i>Tabancura</i>	<i>Bicentenario</i>	<i>Iquique</i>
Ingresos de actividades ordinarias	40.042	15.158	15.321	17.065	3.180
Costo de ventas	(31.150)	(11.820)	(11.732)	(14.866)	(2.201)
Ganancia Bruta	8.891	3.337	3.589	2.200	980
Gasto de Administración y Venta	(5.373)	(1.822)	(2.426)	(1.980)	(759)
Resultado Operacional	3.518	1.515	1.163	220	220
Resultado Neto	2.560	702	825	(918)	164
EBITDA (*)	4.995	2.630	1.799	1.203	320

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

<i>Estado de Resultados (Jun-12)</i> <i>Millones de Ch\$</i>	<i>Megasalud</i>	<i>Avansalud</i>	<i>Tabancura</i>	<i>Bicentenario</i>	<i>Iquique</i>
Ingresos de actividades ordinarias	37.356	11.635	13.817	12.364	3.074
Costo de ventas	(28.447)	(8.788)	(10.150)	(10.996)	(2.293)
Ganancia Bruta	8.909	2.847	3.667	1.368	781
Gasto de Administración y Venta	(5.216)	(1.540)	(2.290)	(2.426)	(775)
Resultado Operacional	3.692	1.307	1.377	(1.057)	6
Resultado Neto	2.819	773	967	(2.589)	(20)
EBITDA (*)	4.979	2.154	1.926	(194)	116

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

En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

<i>Número de Boxes médicos</i>		<i>Número de Camas</i>	
Total	729	Total	1.164
Megasalud	580	Tabancura	128
Tabancura	39	Avansalud	103
Avansalud	62	Bicentenario	223
Bicentenario	37	Iquique	68
Iquique	11	Clínicas Regionales*	642

*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales

Vida Cámara	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	1H13	1H12	1H13	1H12	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	12,015	87,962	23,691	173,441	-86.3%
Costo de ventas	(11,170)	(63,191)	(22,025)	(124,598)	-82.3%
Ganancia Bruta	845	24,771	1,666	48,842	-96.6%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(2,734)	(2,802)	(5,392)	(5,525)	-2.4%
Resultado Operacional	(1,890)	21,969	3,726	43,317	-108.6%
Ingresos financieros	2,151	2,054	4,241	4,049	4.7%
Costos financieros	(2)	(2)	(3)	(5)	-27.4%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0.0%
Otros	26	87	51	171	-69.9%
Resultado No Operacional	2,175	2,138	4,289	4,216	1.7%
Ganancia Antes de Impuestos	285	24,107	563	47,533	-98.8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(132)	(4,487)	(261)	(8,847)	-97.0%
Ganancia Total del Periodo	153	19,620	302	38,686	-99.2%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0.0%
Ganancia Vida Cámara	153	19,620	302	38,686	-99.2%
EBITDA (**) Vida Cámara	305	24,054	601	47,428	-98.7%

(*) Tipo de cambio al 30 de Junio 2013 de Ch\$507,16 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

La disminución de 86,3% en los ingresos operacionales se debe principalmente al término de la recolección de la prima del SIS en Junio de 2012, el cual está relacionado al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia que se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs. Este efecto se compensa con la incorporación de nuevos seguros, como el seguro complementario de salud, en donde destaca la incorporación de 221.058 beneficiarios desde Enero de 2012.

Costo de ventas

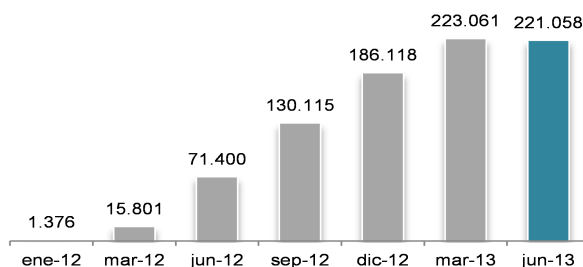
La disminución de 82,3% en los costos de venta son explicados en buena parte por una menor constitución de reservas producto del seguro SIS, esto dado que Vida Cámara terminó de entregar este servicio a partir de Julio de del año 2012.

Gastos de Administración y Ventas

El 2,4% de disminución en los Gastos de Administración se explican por una disminución en los gastos relacionados con el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia.

Datos operacionales

Desde su inicio en Enero de 2012, Vida Cámara ha mostrado un aumento significativo en el número de beneficiarios en el negocio de seguro complementario de salud.



VIII.DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

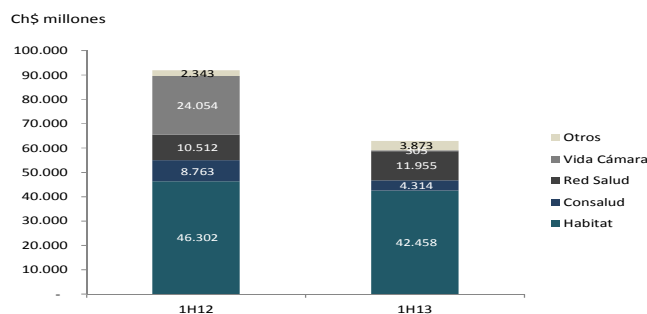
En términos de deuda financiera, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo. Aquí destacan los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011 y los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012. Por otra parte, si bien se concretó la venta del 51% de DD.EE. aún se mantiene la consolidación del Colegio particular subvencionado Machalí.

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

<i>Deuda Financiera (Ch\$ millones)</i>	<i>ILC</i>	<i>Habitat</i>	<i>Vida Cámara</i>	<i>C. Machalí</i>	<i>Consalud</i>	<i>Red Salud</i>	<i>TOTAL</i>
Corto Plazo	2.824	45	137,8	136	55	16.404	19.602
Bonos	318	-	-	-	-	-	318
Prestamos bancarios	2.506	-	137,8	136	55	7.081	9.916
Leasing financiero	-	45	-	-	-	9.323	9.369
Largo Plazo	54.998	262	525	3.202	1.622	106.809	167.418
Bonos	54.998	-	-	-	-	44.544	99.542
Prestamos bancarios	-	-	525	3.202	1.622	20.110	25.459
Leasing financiero	-	262	-	-	-	42.155	42.417
Total	57.822	308	663	3.338	1.676	123.212	187.020

<i>Clasificación de Riesgo</i>	<i>Jun-13</i>
Feller-Rate	AA+
Humphreys	AA+

El EBITDA consolidado de ILC para la primera mitad de 2013 fue de \$62.905 millones, lo que comparado con los \$91.974 millones del mismo periodo del año anterior, representa una disminución de 31,6%. El EBITDA por negocio se descompone de la siguiente forma:



El siguiente cuadro refleja los dividendos que estarían entregando nuestras principales filiales a ILC a Junio de 2013:

<i>Jun-13</i>	<i>Utilidad Distribuible (\$mm)</i>	<i>Política de Dividendos** %</i>	<i>Propiedad %</i>	<i>Dividendo a ILC (\$mm)</i>
Habitat	29,920	90%	67.5%	18,171
Red Salud	2,804	100%	89.9%	2,521
Consalud*	2,898	100%	99.9%	2,895
Vida Cámara	153	100%	99.9%	153
Total	35,774			23,739

(*) De acuerdo a regulación de Superintendencia de Salud.

(**) De acuerdo a la política vigente de cada filial a Junio de 2013



IX. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADO

<i>ESTADO DE RESULTADO</i>	<i>30.06.2013</i> <i>M\$</i>	<i>30.06.2012</i> <i>M\$</i>
Ingresos de actividades ordinarias	324.431.026	370.259.726
Costo de ventas	(214.325.759)	(236.732.317)
Ganancia bruta	110.105.267	133.527.409
Otros ingresos por función	1.222.733	412.835
Gastos de administración	(68.068.352)	(60.565.023)
Otros gastos por función	(289.816)	(166.096)
Otras ganancias (pérdidas)	2.574.931	282.669
Ingresos financieros	11.776.865	14.357.473
Costos financieros	(5.971.779)	(5.721.194)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	1.507.606	2.426.719
Diferencias de cambio	234.245	(22.875)
Resultados por unidades de reajuste	(107.186)	(1.868.250)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	52.984.514	82.663.667
Gasto por impuestos a las ganancias	(10.601.239)	(14.558.693)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	42.383.275	68.104.974
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	42.383.275	68.104.974
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	29.891.011	54.561.876
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(12.492.264)	(13.543.098)
Ganancia (pérdida)	42.383.275	68.104.974



ACTIVOS

ACTIVOS	30.06.2013	31.12.2012
<i>Activos corrientes:</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Efectivo y equivalentes al efectivo	66.015.560	116.202.519
Otros activos financieros corrientes	160.191.237	149.585.690
Otros activos no financieros corrientes	12.010.858	11.948.567
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	60.733.151	55.385.591
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	528.947	578.703
Inventarios	1.854.674	1.983.759
Otros activos	28.710	28.710
Activos por impuestos corrientes	3.730.461	2.563.510
Total de activos corrientes	305.093.598	338.277.049
<i>Activos no corrientes:</i>		
Otros activos financieros no corrientes	222.965.172	214.522.325
Otros activos no financieros no corrientes	15.858.778	14.455.465
Derechos por cobrar no corrientes	3.760.173	3.602.810
Inversiones en sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación	27.812.991	19.740.638
Activos intangibles distintos de la plusvalía	71.505.226	71.793.385
Plusvalía	101.506.809	101.506.809
Propiedades, planta y equipo	198.709.515	234.516.531
Propiedades de inversión	26.552.846	26.866.900
Activos por impuestos diferidos	28.862.698	30.320.925
Total activos no corrientes	697.534.208	717.325.788
TOTAL DE ACTIVOS	1.002.627.806	1.055.602.837

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de M\$ 4.686.436 correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 61.329.125 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes se componen de M\$ 59.703.582 correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 100.487.655 de sus subsidiarias.



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	30.06.2013	31.12.2012
<i>Pasivos corrientes</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros pasivos financieros corrientes	19.601.994	28.360.980
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	72.268.821	97.168.460
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	3.096.338	516.275
Otras provisiones corrientes	29.960.782	28.815.689
Pasivos por impuestos corrientes	74.959	1.194.703
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	8.270.650	12.369.343
Otros pasivos no financieros corrientes	807.953	5.413.765
Total de pasivos corrientes	134.081.497	173.839.215
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	167.417.767	187.141.240
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
Otras provisiones no corrientes	53.964.672	64.792.902
Pasivos por impuestos diferidos	62.472.220	63.374.392
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	435.273	423.042
Total de pasivos no corrientes	284.289.932	315.731.576
Total Pasivos	418.371.429	489.570.791
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Primas de emisión	469.968	469.968
Ganancias (pérdidas) acumuladas	72.275.863	4.655.947
Ganancias (pérdidas) ejercicio	29.891.011	83.031.193
Otras reservas	101.023.979	99.945.656
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	443.513.108	427.955.051
Participaciones no controladoras	140.743.269	138.076.995
Patrimonio total	584.256.377	566.032.046
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.002.627.806	1.055.602.837



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30.06.2013	30.06.2012
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	332.719.861	374.364.587
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	19.665.816	16.892.803
Otros cobros por actividades de operación	13.722.454	9.627.791
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	0
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(96.479.817)	(78.451.874)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(44.487.936)	(42.769.083)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(180.646.582)	(188.971.587)
Otros pagos por actividades de operación	(1.728.469)	(1.300.314)
Dividendos recibidos	1.991.606	1.150.624
Intereses pagados	(328.646)	(283.063)
Intereses recibidos	996.578	2.438.678
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(16.840.175)	(18.406.043)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.397.980)	(2.125.016)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	27.186.710	72.167.503
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	(2.346.396)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(640.450)	(51.049)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(2.262.476)	0
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	90.047.941	65.663.907
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(67.319.696)	(66.727.253)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	3.438.282	0
Préstamos a entidades relacionadas	(2.150.000)	(23.981.308)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	165.245	(20.235)
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.291.289)	(12.893.501)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	(14.338)
Compras de activos intangibles	(1.892.666)	(163.039)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	0
Compras de otros activos a largo plazo	(1.246.790)	(250.000)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	16.422	0
Cobros a entidades relacionadas	920.275	23.268.448
Intereses recibidos	447.266	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(861.415)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	11.370.649	(17.514.764)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de la emisión de acciones	0	0
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	0	44.467.112
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	682.961	5.967.991
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	5.098.388	0
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	1.354.049	1.700.295
Pagos de préstamos	(4.956.911)	(12.893.080)
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	0	0
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(1.084.975)	(899.981)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2.640.389)	(1.094.004)
Dividendos pagados	(50.311.370)	(87.247.499)
Intereses pagados	(7.798.794)	(6.530.398)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	(1.047)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(419.416)	(60.197)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(60.076.457)	(56.590.808)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(21.519.098)	(1.938.069)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	103.986	(12.220)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(21.415.112)	(1.950.289)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	87.430.672	81.339.734
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	66.015.560	79.389.445