Press Release 12M15

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

21 de marzo de 2016

I. PRINCIPALES HITOS

- ILC registró un resultado operacional de $128.028 millones al cierre del 2015, un 22,5% superior a los $104.552 millones registrados el año 2014. Esto responde principalmente al avance del 185,2% en el resultado operacional de la Actividad Aseguradora, fundamentalmente por los mayores ingresos por primas de Confuturo y Corpseguros.
- El 30 de octubre de 2015, ILC adquiere el 50,1% de Banco Internacional, Factoring Baninter y Baninter Corredora de Seguros. Para efectos de cierre del año 2015, estas compañías fueron consolidadas transitoriamente bajo la Actividad no Aseguradora. Sin embargo, a partir de marzo 2016, éstas se reportarán bajo la nueva Actividad Bancaria.

Actividad No Aseguradora

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch$ 2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	823,210	700,050	17.6%	230,649	180,609	27.7%
Costo de ventas	(551,618)	(460,334)	19.8%	(152,490)	(123,074)	23.9%
Ganancia Bruta	**271,592**	**239,716**	**13.3%**	**78,159**	**57,536**	**35.8%**
Otros ingresos (Gastos)	3,954	1,705	131.9%	2,031	444	357.1%
Gasto de administración y ventas	(171,208)	(145,174)	17.9%	(53,254)	(39,275)	35.6%
Resultado Operacional	**104,338**	**96,247**	**8.4%**	**26,936**	**18,705**	**44.0%**
Ingresos financieros	25,859	43,298	-40.3%	7,716	6,486	19.0%
Costos financieros	(24,466)	(21,713)	12.7%	(5,454)	(5,805)	-6.0%
Participación en asociadas	5,579	4,335	28.7%	2,670	3,003	-11.1%
Otros	(7,203)	(11,368)	-36.6%	(1,309)	(3,601)	-63.7%
Resultado No Operacional	**(231)**	**14,551**	**-101.6%**	**3,623**	**83**	**4251.8%**
Ganancia antes de impuestos	104,108	110,798	-6.0%	30,559	18,788	62.6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(25,338)	(20,741)	22.2%	(6,545)	5,932	-210.3%
Ganancia A. No Aseguradora para ILC	**78,770**	**90,057**	**-12.5%**	**24,014**	**24,721**	**-2.9%**

Actividad Aseguradora

ILC Consolidado Actividad Aseguradora Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch$ 2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
Ingresos neto de actividades aseguradora	524,905	365,838	43.5%	114,618	100,355	14.2%
Ingreso neto por intereses y reajustes	243,080	220,952	10.0%	67,228	52,492	28.1%
Costo de ventas	(711,603)	(554,839)	28.3%	(159,998)	(144,618)	10.6%
Ganancia Bruta	**56,382**	**31,951**	**76.5%**	**21,847**	**8,229**	**-165.5%**
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales	(32,692)	(23,646)	38.3%	(11,188)	(6,479)	72.7%
Resultado Operacional	**23,689**	**8,305**	**185.2%**	**10,660**	**1,750**	**-509.2%**
Resultado por inversiones en sociedades	945	-	-	(63)	-	
Resultado por unidad de reajuste	4,717	1,380	241.8%	(1,017)	(1,105)	-8.0%
Diferencias de cambio	782	611	28.1%	(263)	(247)	6.3%
Resultado No Operacional	**6,444**	**1,991**	**223.6%**	**(1,344)**	**(1,353)**	**-0.7%**
Ganancia Antes de Impuestos	30,133	10,296	192.7%	9,316	397	-2244.5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,858)	1,152	-348.2%	876	427	105.2%
Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones	**27,276**	**11,447**	**138.3%**	**10,192**	**824**	**-1136.6%**
Ganancia (Pérdida)	**106,046**	**101,504**	**4.5%**	**34,206**	**25,545**	**33.9%**
Interés Minoritario para ILC	(33,564)	(32,286)	4.0%	(8,774)	(9,485)	-7.5%
Ganancia Total para ILC Inversiones	**72,482**	**69,218**	**4.7%**	**25,432**	**16,060**	**58.4%**
EBITDA(*) para ILC A. No Aseguradora	**138,394**	**128,046**	**8.1%**	**36,323**	**27,778**	**30.8%**

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

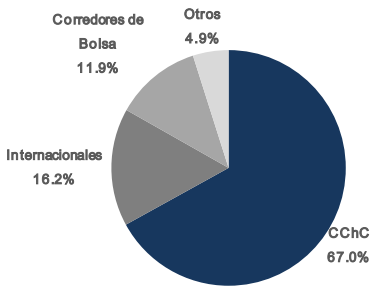
Información Conference Call	
Fecha:	Martes 22 Marzo 2016
Hora:	12:00 PM (Stgo); 11:00 AM (NY)
Teléfono:	
	Sin cobro desde Chile: 1-230-020-5802
	Sin cobro desde EE.UU.: 1-844-846-8979
	Desde otros países: +1-412-317-5460
Codigo acceso:	ILC

INTRODUCCIÓN

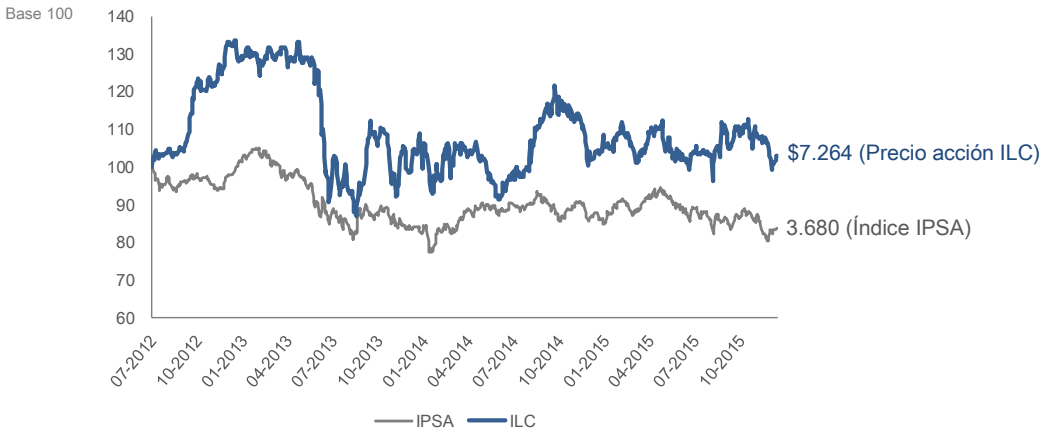
A partir del año 2011, Inversiones la Construcción (en adelante "ILC Inversiones" o "la Compañía") presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS"). Actualmente, la Compañía realiza el reporte de sus resultados en dos segmentos: el primer segmento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

II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- **Estructura de Propiedad al 31 de Diciembre de 2015**



- **Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 31 de Diciembre de 2015)**



- **Dividendos**

ILC ha tenido como política repartir entre el 60% y el 80% de su utilidad ordinaria distribuible. Los dividendos pagados por acción con cargo a los años mencionados en la tabla, desde la apertura en 2012 son:

Año	Div. / Acción	Dividend yield $7,061 (Precio IPO)
2012	$ 548	7.76%
2013	$ 450	6.37%
2014	$ 449	6.36%
2015*	$ 140	1.98%
Total	**$ 1,587**	**22.47%**

*** Corresponde a 2 dividendos provisorios de $70 cada uno**

III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

ILC consolida o controla en forma directa e indirecta las siguientes compañías al cierre del 2015:

IV. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a. Resultado Final Consolidado

Al mes de diciembre de 2015, ILC Inversiones obtuvo una utilidad consolidada de $106.046 millones, atribuyéndose como controlador $72.482 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los $33.564 millones. La utilidad del controlador fue un 4,7% superior al resultado del año 2014 de $69.218 millones. Esto se debe fundamentalmente al mejor desempeño de la Actividad Aseguradora, la cual contrarrestó la caída del 12,5% en la ganancia de la Actividad no Aseguradora.

Actividad no Aseguradora

A nivel de **actividad no aseguradora** ILC obtuvo una utilidad de $78.770 millones, 12,5% inferior al resultado generado durante el año 2014 de $90.057 millones.

Dicha disminución se explica fundamentalmente por un menor resultado en los segmentos de AFP e Isapre. AFP Habitat registró una caída en su utilidad del 11,8% explicada por una disminución del 45% en su rentabilidad del encaje. Isapre Consalud registró una disminución de 21,2% en su utilidad, producto del aumento registrado en sus costos y gastos operacionales. Lo anterior fue levemente contrarrestado por Red Salud, quién registró un incremento de 12,4% en su utilidad.

Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de $27.276 millones, superior a los $11.447 millones registrados el año 2014. Esto se explica principalmente por el incremento del 41,6% en el ingreso por primas y del

10,6% en el resultado por inversiones, dado el mayor portafolio administrado y los resultados derivados de instrumentos de renta fija, leasing e inmobiliario.

b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó los $128.028 millones, superior en un 22,5% respecto al año anterior y cuya explicación radica, principalmente, en el mayor resultado operacional registrado por Inversiones Confuturo, AFP Habitat, Red Salud y la Matriz de ILC durante el año 2015.

Actividad no Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó los $104.338 millones, un 8,4% mayor respecto al año anterior. Dicho aumento responde a los mejores resultados operacionales experimentados por todas las filiales, a excepción de Consalud y Banco Internacional, además de la utilidad neta de impuestos asociada a la venta de un terreno de la Matriz en General Velásquez, por aproximadamente $4.000 millones.

Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora alcanzó los $23.689 millones, registrando un importante avance comparado con los $8.305 millones generados el año anterior. Dicho avance responde fundamentalmente al mayor margen en Rentas Vitalicias y a una rentabilidad más alta en inversiones, lo cual compensa el mayor costo por siniestros asociados al seguro de invalidez y sobrevivencia en Chile.

c. Resultado No Operacional

El resultado no operacional total de la Compañía fue de $6.213 millones, inferior en 62,4% respecto del año anterior y cuya variación se debe, en gran medida, a un menor ingreso por rentabilidad del encaje en Habitat.

Actividad no Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó -$231 millones, $14.782 millones inferior a lo reportado el año anterior. Esto se debe fundamentalmente a la caída del 45% en la rentabilidad del encaje de Habitat.

Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó $6.444 millones, lo que representa una mejora de 223,6% respecto a lo reportado el año anterior. Esto se debe mayormente al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el período y a la mayor corrección monetaria de instrumentos mantenidos en dólares.

d. Balance

Al 31 de diciembre de 2015 los activos consolidados de la Compañía totalizaron $7.735.139 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch$		Cifras en miles de US$		
Balance	2015	2014	2015	2014	Var %
Activos Corrientes	1,402,914	220,764	1,975,490	310,865	535.5%
Activos No Corrientes	941,754	767,547	1,326,116	1,080,808	22.7%
Activos Actividad Aseguradora	5,390,471	4,852,844	7,590,502	6,833,452	11.1%
Total Activos	**7,735,139**	**5,841,155**	**10,892,107**	**8,225,125**	**32.4%**
Pasivos Corrientes	1,478,100	214,448	2,081,362	301,971	589.3%
Pasivos No Corrientes	454,948	430,149	640,627	605,707	5.8%
Pasivos Actividad Aseguradora	5,016,272	4,508,435	7,063,579	6,348,478	11.3%
Total Patrimonio	785,819	688,123	1,106,538	968,969	14.2%
Total Pasivos y Patrimonio	**7,735,139**	**5,841,155**	**10,892,107**	**8,225,125**	**32.4%**

(*) Tipo de cambio observado al 1 de Enero de 2016 de Ch$710,16/US$

i. Activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015, los activos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de más de 500% respecto del cierre del año 2014. Este aumento se explica principalmente por la incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros al proceso de consolidación de ILC, siendo sus principales activos aquellos relacionados a colocaciones comerciales y activos en cartera de inversiones. Destaca además la incorporación de ACR6 en el proceso de consolidación de Red Salud, aumentando el saldo de deudores comerciales.

ii. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentaron a $941.754 millones o 22,7%, en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2014. La variación se explica, en gran parte, por la incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros en el balance de ILC, además de la consolidación de ACR6 en Red Salud. Adicionalmente, se observa un aumento del activo financiero asociado al encaje en AFP Habitat.

iii. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2015, los activos de la actividad aseguradora ascienden a $5.390.471 millones, aumentando un 11,1% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2014. El alza se debe fundamentalmente a un incremento en las inversiones inmobiliarias y financieras, en especial, de inversiones en el extranjero.

iv. Pasivos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 los pasivos corrientes de la Compañía totalizaron $1.478.100 millones, multiplicándose casi por 7 veces en relación a la cifra registrada al cierre del año 2014. Cerca del 80% de la variación responde a la incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros, siendo sus principales pasivos aquellos relacionados a depósitos y otras captaciones a plazo y a la vista, además de obligaciones con bancos. Además, ILC individual aumento su deuda bancaria de corto plazo en el último trimestre de 2015 para financiar temporalmente su plan de inversión, así como también por traspasos de deuda desde la porción no corriente. Finalmente, la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, incrementó el saldo en cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros.

v. Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentaron un 5,8% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. La variación respondió a la incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros al proceso de consolidación de ILC, siendo sus principales pasivos aquellos relacionados a instrumentos de deuda emitidos, otras obligaciones financieras y pasivos por impuestos diferidos. Lo anterior fue contrarrestado por una disminución en otros pasivos financieros asociados a la Matriz, ante el traspaso del bono ILC Serie A hacia la porción corriente.

vi. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos de la actividad aseguradora de ILC aumentaron un 11,3% respecto al 31 de diciembre de 2014. Cerca del 85% de la variación del período se explica por un incremento en la constitución de reservas asociadas a seguros previsionales, producto de la mayor recaudación de primas registrada durante el año 2015.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al 31 de diciembre de 2015 ascendió a $507.250 millones, superior en un 3,3% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2014. La participación no controladora ascendió a $278.569 millones, superior en $81.574 millones al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2014, producto de la adquisición de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros a fines de octubre de 2015.

V. UNIDADES DE NEGOCIO

AFP HABITAT
Seguridad y Confianza

La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a $65.904 millones, mayor en un 5,5% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

AFP Habitat	Cifras en millones de Ch$					
Estado de Resultados	2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	153,651	140,504	9.4%	39,487	35,869	10.1%
Costo de ventas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Ganancia Bruta	**153,651**	**140,504**	**9.4%**	**39,487**	**35,869**	**10.1%**
Otros ingresos (gastos)	-	-	0.0%	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(68,233)	(59,211)	15.2%	(20,021)	(17,181)	16.5%
Resultado Operacional	**85,419**	**81,293**	**5.1%**	**19,466**	**18,689**	**4.2%**
Ingresos financieros	1,097	1,446	-24.1%	322	276	16.7%
Costo financiero	(69)	(76)	-8.9%	(14)	(32)	-55.3%
Rentabilidad del encaje	17,657	32,089	-45.0%	7,140	4,380	63.0%
Participación en asociadas	2,384	2,161	10.3%	611	565	8.3%
Otros	610	394	54.9%	1,720	501	243.3%
Resultado No Operacional	**21,679**	**36,014**	**-39.8%**	**9,779**	**5,690**	**71.9%**
Ganancia Antes de Impuestos	107,098	117,307	-8.7%	29,245	24,378	20.0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(23,537)	(22,777)	3.3%	(6,650)	(5,167)	28.7%
Ganancia Habitat	**83,561**	**94,530**	**-11.6%**	**22,595**	**19,212**	**17.6%**
Ganancia Habitat antes de encaje	**65,904**	**62,441**	**5.5%**	**15,455**	**14,832**	**4.2%**
EBITDA Habitat	**110,969**	**121,459**	**-8.6%**	**28,740**	**24,930**	**15.3%**
EBITDAE(*) Habitat	**93,312**	**89,370**	**4.4%**	**21,600**	**20,551**	**5.1%**

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 9,4% en comparación al año anterior. Este avance de $13.147 millones responde principalmente al incremento en los ingresos por comisiones, tanto en Chile como en Perú. En el caso de Chile, la renta promedio cotizada registró un aumento del 3,3% real anual, en respuesta al esfuerzo comercial realizado por Habitat el año 2015 para aumentar la renta imponible.

Habitat Perú reportó ingresos por comisiones por $6.786 millones y al 31 de diciembre de 2015 se alcanzaron 672.273 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 11,3% y un AuM de US$438 millones.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron los $68.233 millones, mayores en un 15,2% respecto al año anterior. Esto se encuentra mayormente explicado por el 21,0% de aumento en el gasto de personal, en especial, del área de ventas por la mayor dotación. Además, se registró un aumento en el gasto relacionado a campañas publicitarias, despliegue de sucursales móviles y sistemas.

Resultado No operacional

El resultado no operacional de la compañía disminuyó un 39,8% respecto al año anterior, explicado principalmente por la disminución del 45% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los menores retornos de inversión. Por ejemplo, al 31 de diciembre de 2015 el retorno anual del Fondo C de la industria de las AFPs en Chile rentó un 3,79%, comparado con el 8,86% real anual que rentó el mismo fondo a nivel industria al 31 de diciembre de 2014 (en el caso de AFP Habitat, la rentabilidad anual real del Fondo C cayó desde un 8,81% en diciembre de 2014 a un 4,03% en diciembre de 2015).

Datos operacionales

Al 31 de diciembre de 2015, 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.

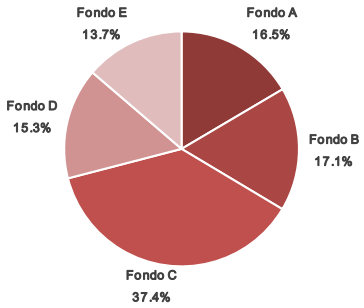
	AFP Habitat Diciembre '15	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2,052,121	20.6%
N° Cotizantes	1,231,959	22.1%
Cotizante/Afiliados	60.0%	
Activos Fondos de Pensiones (MM$)	28,673,800	26.2%
Activos Fondos de Pensiones (BUS$*)	40.4	26.2%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

(*) Considera el tipo de cambio observado del 1° Enero de 2016 de Ch$710.16/US$

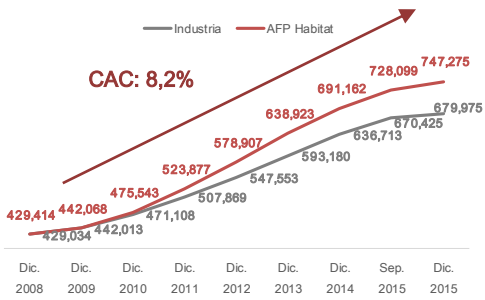
En relación a los activos administrados por Habitat, la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo E. De forma paralela, el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a diciembre de 2015 en un 9,9%.

Total Activos bajo administración: $28.673.800 millones



Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile

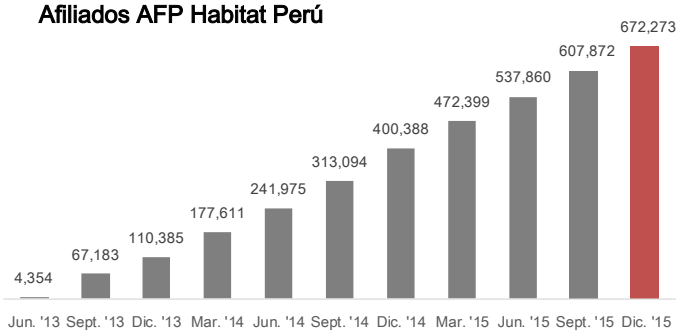
Salario Promedio Cotizante



Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile

La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las cotizaciones obligatorias en Chile y Perú (92,9%). A pesar de esto, los ingresos por Ahorro Previsional Voluntario (3,1%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (1,9%) y Retiro programado (1,4%) han mostrado crecimientos absolutos los últimos períodos. Por su parte, al 31 de diciembre de 2015, AFP Habitat Perú alcanzó una participación de mercado del 11,3%, registrando 672.273 afiliados activos.

Afiliados AFP Habitat Perú



Fuente: Superintendencia de Pensiones Perú

Durante el 2015, Isapre Consalud registró una utilidad de $5.722 millones, un 21,2% menor a la obtenida el 2014. La composición de las principales cuentas es:

Consalud	Cifras en millones de Ch$					
Estado de Resultados	2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	364,878	339,315	7.5%	94,583	87,210	8.5%
Costo de ventas	(316,959)	(287,658)	10.2%	(79,753)	(76,549)	4.2%
Ganancia Bruta	**47,919**	**51,657**	**-7.2%**	**14,831**	**10,662**	**39.1%**
Otros Ingresos	3,948	1,705	131.6%	2,025	444	355.9%
Gasto de Administración y Venta	(45,777)	(46,516)	-1.6%	(9,337)	(11,878)	-21.4%
Resultado Operacional	**6,090**	**6,847**	**-11.0%**	**7,519**	**(771)**	**-1074.6%**
Ingresos financieros	2,504	3,302	-24.2%	258	723	-64.3%
Costos financieros	(878)	(812)	8.0%	(247)	(227)	8.8%
Participación en asociadas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Otros	22	40	-45.3%	36	60	40.4%
Resultado No Operacional	**1,648**	**2,529**	**-34.8%**	**46**	**555**	**-91.6%**
Ganancia antes de Impuestos	7,739	9,376	-17.5%	7,566	(216)	-3601.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,017)	(2,117)	-4.7%	(1,481)	285	-619.8%
Ganancia Total del Periodo	**5,722**	**7,259**	**-21.2%**	**6,084**	**69**	**8736.0%**
Interés Minoritario	(0)	(0)	0.0%	(0)	1	-105.2%
Ganancia Consalud	**5,722**	**7,259**	**-21.2%**	**6,084**	**70**	**8644.8%**
EBITDA(*) Consalud	**10,610**	**11,872**	**-10.6%**	**8,366**	**398**	**2001.4%**

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante el 2015, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 7,5% en relación al 2014. Esto se explica fundamentalmente por la inflación anual de 4,4%, lo que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 85% afiliados de Consalud), además de un incremento del 1,3% en el número promedio de cotizantes del año 2015 en relación al 2014, y del aumento del tope imponible de UF 72,3 a UF 73,2 lo que incrementa las cotizaciones de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

Costo de ventas

El 10,2% de aumento en los costos de Consalud se explica tanto por un incremento en la frecuencia, como en el costo por prestación y licencias médicas respecto al año 2014.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de Administración y Ventas el 2015 disminuyeron un 1,6% respecto al año 2014. Cabe mencionar que a diciembre de 2015 los recursos de protección en contra de Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 19.181 recursos, comparados con los 12.156 recursos al cierre de diciembre de 2014.

De manera de mejorar las estimaciones de la provisión de prestaciones ocurridas y no liquidadas, Isapre Consalud decidió cambiar la metodología utilizada bajo norma IFRS. Lo anterior busca representar de manera más precisa la evolución del negocio, alineándose con los criterios utilizados en la industria, en especial, respecto de los plazos considerados para el cálculo de dicha provisión. Asimismo, se decidió actualizar desde 53 a 64 meses el período de amortización de comisiones de venta, reflejando de mejor manera la permanencia promedio de la cartera de afiliados. Ambos cambios de criterio contaron con la aprobación de auditores y asesores en la materia, aplicándose a partir del cuarto trimestre de 2015. Lo anterior resultó en una disminución de costos y gastos operacionales asociados a la operación de Consalud.

Resultado No Operacional

Durante el año 2015 se registra un Resultado no Operacional 34,8% inferior respecto al año anterior. Dicha variación se debe a una disminución en ingresos financieros provenientes de la cartera de inversiones, junto con un mayor costo financiero.

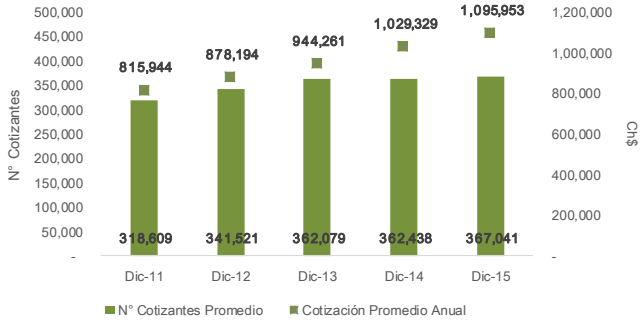
Datos Operacionales

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

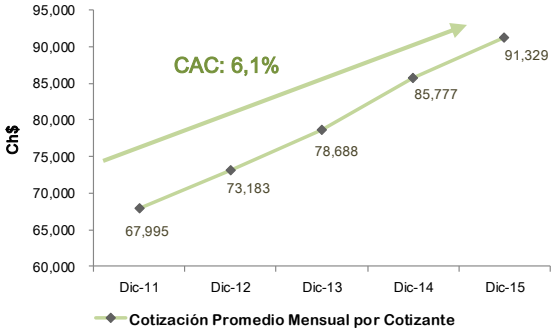
Ch$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15
Contibuciones obligatorias	185,974	214,570	239,270	254,118	272,082
Contribuciones voluntarias	56,723	65,216	78,824	92,309	99,409
Otros períodos	17,269	20,135	23,804	26,641	30,768
Total	**259,967**	**299,922**	**341,897**	**373,068**	**402,259**

Fuente: Superintendencia de Salud

Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando $1.095.953 a diciembre de 2015 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de $91.329.



Fuente: Superintendencia de Salud



Fuente: Superintendencia de Salud

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

		2015	2014	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	2,889,883	2,694,426	**7.3%**
	Bonificación Promedio por Prestación	$ 43,623	$ 41,859	**4.2%**
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch$ Millones)	$ 126,065	$ 112,787	**12.7%**
Bonificaciones Ambulatorias*	N° Prestaciones Ambulatorias	12,742,976	12,133,455	**5.0%**
	Bonificación Promedio por Prestación	$ 8,925	$ 8,493	**5.1%**
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch$ Millones)	$ 113,727	$ 103,053	**9.5%**
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	313,821	293,385	**7.0%**
	Subsidio Promedio por Licencia	$ 251,046	$ 232,232	**8.1%**
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch$ Millones)	$ 78,783	$ 68,133	**15.6%**

(*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud

El resultado obtenido por Red Salud durante el 2015 fue de $2.367 millones, un 12,4% superior al obtenido el año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de Ch$					
Estado de Resultados	**2015**	**2014**	**Var %**	**4T15**	**4T14**	**Var %**
Ingresos de actividades ordinarias	281,389	213,002	32.1%	79,251	55,572	42.6%
Costo de ventas	(220,179)	(168,689)	30.5%	(61,587)	(45,382)	35.7%
Ganancia Bruta	**61,210**	**44,313**	**38.1%**	**17,664**	**10,190**	**73.4%**
Otros Ingresos	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Gasto de Administración y Venta	(45,553)	(31,775)	43.4%	(13,389)	(8,391)	59.6%
Resultado Operacional	**15,657**	**12,538**	**24.9%**	**4,275**	**1,798**	**137.7%**
Ingresos financieros	842	420	100.4%	83	106	-22.3%
Costos financieros	(9,691)	(7,504)	29.2%	(1,932)	(2,034)	-5.0%
Participación en asociadas	2,301	1,716	34.1%	913	1,459	-37.4%
Otros	(4,492)	(4,873)	-7.8%	(1,790)	(1,665)	7.5%
Resultado No Operacional	**(11,040)**	**(10,240)**	**7.8%**	**(2,726)**	**(2,134)**	**27.7%**
Ganancia Antes de Impuestos	4,618	2,298	100.9%	1,550	(336)	-561.4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(806)	391	-306.1%	(111)	534	-120.8%
Ganancia Total del Periodo	**3,811**	**2,690**	**41.7%**	**1,439**	**198**	**624.9%**
Interés Minoritario	(1,444)	(584)	147.4%	(517)	(147)	251.5%
Ganancia Red Salud	**2,367**	**2,106**	**12.4%**	**922**	**51**	**1691.4%**
EBITDA(*) Red Salud	**31,324**	**24,234**	**29.3%**	**8,863**	**5,735**	**54.5%**

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento en 32,1% de los ingresos operacionales del 2015 responde principalmente a mayores ingresos en todas las unidades, en especial, en las clínicas Bicentenario (20,4%), Avansalud (13,4%) y Megasalud (5,1%).

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 $46.363 millones. Es importante destacar la incorporación de 16 camas de tratamiento intensivo de adultos en la Clínica Bicentenario, siguiendo la estrategia de aumentar el nivel de complejidad atendido en este centro hospitalario.

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 $41.871 millones respecto al 2014 (de los cuales $30.606 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), en respuesta a una mayor actividad en las unidades. Los $31.439 millones adicionales de ingresos en el segmento ambulatorio (de los cuales $15.122 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), responden a incrementos en la actividad de imagenología, dental, exámenes de laboratorio, consultas médicas y procedimientos, las cuales representan aproximadamente el 96% de la variación de éste segmento.

Costo de ventas

El incremento del 30,5% está relacionado directamente con el aumento en los niveles de actividad en las distintas unidades de la Red, a lo que se suma la toma de control del Grupo ACR6, lo que significó un aumento en costos de $35.032 millones (por los meses entre mayo y diciembre de 2015). Es importante destacar que la Clínica Bicentenario fue la única unidad que logró reducir sus costos (como porcentaje de sus ingresos), desde un 84,3% el 2014 a un 81,7% el 2015.

Gastos de Administración y Ventas

El incremento de 43,4% se explica en gran parte por la consolidación de ACR6, lo que implicó aumentar los gastos en $7.591 millones en el período mayo-diciembre 2015. Además, durante el período se registraron mayores gastos de administración, los cuales responden fundamentalmente a un aumento en la dotación del personal, gastos en mantenciones y asesorías externas.

Resultado No Operacional

El Resultado no Operacional alcanzó una pérdida de $11.040 millones, aumentando un 7,8% respecto al 2014. Lo anterior responde fundamentalmente a los mayores costos financieros resultantes de los bonos que mantiene Red Salud en UF, además de los $951 millones de efectos no operacionales provenientes de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo de 2015.

Datos Operacionales

Los principales datos operacionales de Red Salud para el 2014-2015 son:

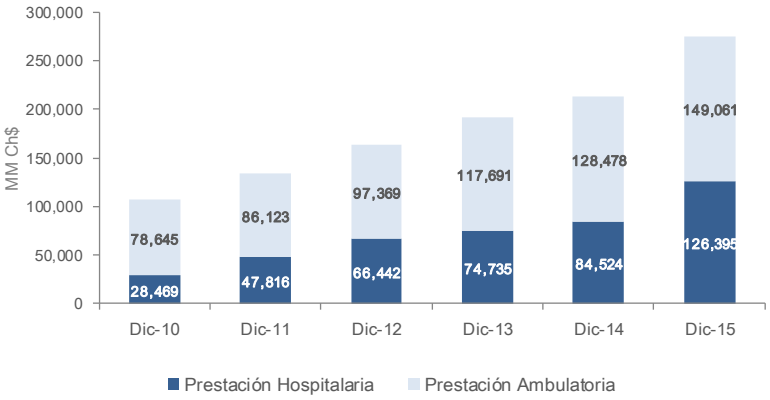
Datos Operacionales (*)	2015	2014
Emergencias	326,630	135,033
Egresos	76,123	46,697
Días cama utilizados	204,892	143,732

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

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	2015	2014	2015	2014
Tabancura	68.4%	74.2%	3.00	3.28
Avansalud	63.7%	67.0%	2.04	1.78
Bicentenario	73.3%	80.5%	3.83	4.32
Iquique	52.9%	56.7%	2.26	2.40

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



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	2015	2014
Tabancura	143	143
Avansalud	114	103
Bicentenario	268	239
Iquique	61	61
Clínicas Regionales*	299	-
Total	**885**	**546**

*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	2015	2014
Megasalud	856	917
Tabancura	52	51
Avansalud	77	77
Bicentenario	80	77
Iquique	10	11
Clínicas Regionales*	200	-
Total	**1,275**	**1,133**

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

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

Estado de Resultados 12M15 Millones Ch$	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Ingresos de Actividades Ordinarias	94,946	39,949	36,179	51,639	7,672	46,363
Costo de Venta	(76,792)	(30,305)	(27,895)	(42,200)	(5,076)	(35,032)
Ganancia Bruta	18,154	9,644	8,284	9,439	2,596	11,332
Gasto de Administración y Ventas	(14,627)	(4,994)	(6,695)	(7,494)	(1,694)	(7,591)
Resultado Operacional	**3,527**	**4,650**	**1,589**	**1,945**	**902**	**3,740**
Utilidad Neta	**1,852**	**2,565**	**1,023**	**1,023**	**552**	**2,104**
EBITDA (*)	**7,319**	**7,148**	**3,344**	**4,420**	**1,199**	**5,414**
Margen EBITDA	**7.7%**	**17.9%**	**9.2%**	**8.6%**	**15.6%**	**11.7%**

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

Estado de Resultados 12M14 Millones Ch$	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Ingresos de Actividades Ordinarias	90,323	35,216	34,310	42,881	6,896
Costo de Venta	(73,151)	(26,388)	(26,181)	(36,158)	(4,481)
Ganancia Bruta	17,173	8,828	8,129	6,723	2,415
Gasto de Administración y Ventas	(11,989)	(4,681)	(5,688)	(6,346)	(1,677)
Resultado Operacional	**5,183**	**4,147**	**2,441**	**378**	**738**
Utilidad Neta	**4,531**	**2,034**	**1,656**	**(2,135)**	**484**
EBITDA (*)	**8,303**	**6,631**	**3,866**	**2,620**	**1,063**
Margen EBITDA	**9.2%**	**18.8%**	**11.3%**	**6.1%**	**15.4%**

(*) 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

A continuación se presenta un resumen del estado de resultados y balance para el cierre del 2015 de Banco Internacional, el cual consolida los meses de noviembre y diciembre 2015:

Banco Internacional	Cifras en millones de Ch$
Estado de Resultados	**Nov-Dic. 2015**
Ingresos de actividades ordinarias	14,786
Costo de ventas	(9,739)
Ganancia Bruta	**5,046**
Otros Ingresos	6
Gasto de Administración y Venta	(8,372)
Resultado Operacional	**(3,320)**
Ingresos financieros	1
Costos financieros	-
Participación en asociadas	3
Otros	1,643
Resultado No Operacional	**1,648**
Ganancia Antes de Impuestos	(1,673)
Gasto por impuestos a las ganancias	816
Ganancia Total del Periodo	**(857)**
Interés Minoritario	
Ganancia Banco Internacional	**(857)**

	Cifras en millones de Ch$
Balance	**2015**
Efectivo y equivalentes al efectivo	78,638
Otros activos financieros corrientes	225,309
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar	824,906
Otros activos corrientes	30,306
Activos corrientes	**1,159,160**
Activos no corrienes	**72,064**
Total Activos	**1,231,224**
Otros pasivos financieros corrientes	989,615
Otros pasivos corrientes	20,167
Pasivos corrientes	**1,009,782**
Pasivos no corrientes	**92,116**
Capital emitido	67,835
Patrimonio controlador	68,430
Participaciones no controladoras	60,896
Total pasivos más patrimonio	**1,231,224**

Transacción

El 30 de octubre de 2015 ILC adquirió el 50,1% de Banco Internacional, Factoring Baninter y Baninter Corredora de Seguros, las que en conjunto tuvieron un costo de aproximado de $67.600 millones de pesos. En razón de lo anterior, ILC adquirió en forma indirecta el control de las compañías mencionadas.

Para efectos del cierre del año 2015, estas compañías fueron consolidadas transitoriamente bajo la Actividad no Aseguradora. Sin embargo, a partir de marzo 2016, éstas se reportarán por separado bajo la nueva Actividad Bancaria.

Consolidación

Banco Internacional presentó una pérdida operacional de $3.320 millones correspondiente a los meses de noviembre y diciembre de 2015. En este resultado se incluyen los ingresos percibidos por concepto de intereses y reajustes, ingresos netos por comisiones y servicios, utilidad proveniente de operaciones financieras y de cambio, gastos en provisiones de riesgo de crédito y gastos de apoyo a la operación.

Según datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a diciembre de 2015 una participación de mercado de 0,59% en términos de colocaciones totales y 0,94% de participación sobre colocaciones comerciales. En términos de gestión anual, Banco Internacional alcanzó un ROE de 0,1% y un factor de eficiencia (medido sobre ingreso operacional) de 70,0%.

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

El resultado consolidado de Vida Cámara fue de -$4.595 millones, un 10,5% menor al obtenido el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Camara	Cifras en millones de Ch$					
Estado de Resultados	2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
Resultado SIS Chile (*)	**(7,010)**	**(4,898)**	**43.1%**	**(1,428)**	**(2,540)**	**-43.8%**
Resultado SIS Perú (*)	**1,402**	**(1,840)**	**-176.2%**	**2,595**	**1,401**	**85.3%**
Resultado Salud y Vida (*)	**4,677**	**6,378**	**-26.7%**	**652**	**1,821**	**-64.2%**
Ganancia Bruta	(931)	(361)	158.3%	1,818	682	166.6%
Otros Ingresos	122	386	-68.5%	24	360	-93.4%
Gastos operacionales	(6,175)	(7,175)	-13.9%	(1,598)	(1,986)	-19.6%
Resultado Operacional	**(6,984)**	**(7,150)**	**-2.3%**	**244**	**(944)**	**-125.9%**
Ingresos Financieros	381	246	54.8%	(100)	(71)	39.6%
Resultado por unidad de reajuste	(47)	(274)	-82.9%	(77)	(184)	-58.0%
Diferencias de cambio	782	611	28.1%	(263)	(247)	6.3%
Resultado No Operacional	**1,116**	**583**	**91.5%**	**(440)**	**(503)**	**-12.5%**
Ganancia Antes de Impuestos	(5,868)	(6,567)	-10.6%	(196)	(1,447)	-86.5%
Gasto por impuestos a las ganancias	1,272	2,408	-47.2%	572	473	21.0%
Ganancia Total del Periodo	**(4,595)**	**(4,159)**	**10.5%**	**377**	**(974)**	**-138.7%**
Interés Minoritario	(0)	(0)	-	0	0	-44.2%
Ganancia Vida Cámara	**(4,595)**	**(4,159)**	**10.5%**	**377**	**(974)**	**-138.7%**

(*) Incorpora márgen técnico más resultado de inversiones.

Ganancia Bruta

La caída del 2015 responde principalmente al peor desempeño del SIS Chile, explicado por una mayor constitución de reservas, además de una mayor tasa de siniestralidad en Chile y al menor resultado de inversiones. Por otra parte, la caída en el desempeño del seguro de salud responde principalmente a un aumento en la siniestralidad, la cual aumentó desde 79,4% el 2014 a 82,3% el 2015. Finalmente, el SIS Perú logró revertir su resultado gracias a la mayor tasa obtenida en la segunda licitación que comenzó a regir desde enero 2015, como también a la liberación de reservas del SIS anterior.

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

Gastos Operacionales

La disminución de 13,9% responde principalmente a una reducción del 9% en los gastos de personal y gastos de administración respectivamente. Lo anterior responde a diversas iniciativas llevadas a cabo por la compañía para controlar y eficientar los costos y gastos. Por ejemplo, el menor gasto en remuneraciones responde a una externalización de servicios por parte de Vida Cámara Chile, relacionado con los productos de salud y vida.

Resultado No Operacional

El aumento del 91,5% responde principalmente al efecto en la inversión en Perú derivado de diferencias de cambio, además del efecto del aumento de la inflación en activos valorizados en UF.

Datos operacionales

A diciembre de 2015, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento estable en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha los 250.492 beneficiarios, un 7,5% superior a los beneficiarios registrados al cierre del 2014.

La utilidad consolidada alcanzada por Inversiones Confuturo fue de $22.636 millones, superior en un 118,9% a la obtenida el 2014. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Inversiones Confuturo Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch$ 2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(529)	(548)	-3.5%	(475)	(134)	256.0%
Resultado No Operacional	(8,717)	(10,723)	-18.7%	(1,998)	(3,214)	-37.8%
Ganancia antes de Impuestos	**(9,246)**	**(11,270)**	**-18.0%**	**(2,474)**	**(3,348)**	**-26.1%**
Gasto por impuestos a las ganancias	8	4,375	-99.8%	(41)	255	-116.1%
Ganancia Actividad No Aseguradora	**(9,238)**	**(6,895)**	**34.0%**	**(2,515)**	**(3,092)**	**-18.7%**
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	406,544	287,097	41.6%	83,532	68,682	21.6%
Ingreso neto por intereses y reajustes	240,807	217,805	10.6%	67,343	52,308	28.7%
Costo de ventas	(591,727)	(473,963)	24.8%	(130,992)	(113,665)	15.2%
Ganancia Bruta	55,623	30,939	79.8%	19,883	7,325	171.4%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Ventas	(25,331)	(15,731)	61.0%	(9,368)	(4,560)	105.4%
Resultado Operacional	**30,292**	**15,208**	**99.2%**	**10,515**	**2,764**	**280.4%**
Resultado por inversiones en sociedades	945	-	-	(63)	-	-
Resultado por unidad de reajuste	4,764	1,654	188.0%	(940)	(921)	2.0%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	**5,708**	**1,654**	**245.1%**	**(1,003)**	**(921)**	**8.9%**
Ganancia antes de Impuestos	36,001	16,862	113.5%	9,512	1,843	416.0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4,130)	(1,257)	228.7%	303	(46)	-757.7%
Ganancia Actividad Aseguradora	**31,871**	**15,605**	**104.2%**	**9,815**	**1,797**	**446.1%**
Ganancia (Pérdida)	**22,633**	**8,710**	**159.9%**	**7,300**	**(1,295)**	**-663.7%**
Interés Minoritario	3	(1,630)	-100.2%	1	0	579.2%
Ganancia Inversiones Confuturo	**22,636**	**10,340**	**118.9%**	**7,301**	**(1,295)**	**-663.9%**

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 41,6% en los ingresos netos de actividades aseguradoras responde principalmente a una mayor cantidad y monto de primas asociadas al segmento de Rentas Vitalicias, como consecuencia del cambio normativo en la aplicación de la tasa de descuento para las reservas, lo que permitió finalmente subir la tasa de venta y aumentar la demanda del producto. Lo anterior implicó un crecimiento del 32,4% de la industria de rentas vitalicias en Chile respecto al año 2014 (medido sobre la recaudación de primas).

La línea de Ingreso neto por intereses y reajustes registró un avance de 10,6%, lo que se debe fundamentalmente a un mejor resultado en las inversiones de renta fija, inmobiliaria y leasing, además de un aumento en los volúmenes de inversión.

Costo de ventas

El incremento de 24,8% en los costos de venta, responde a un mayor volumen de recaudación en Rentas Vitalicias que trae asociado un mayor costo, resultado de un efecto contable por la mayor constitución de reservas.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales aumentaron un 61,0% respecto del año anterior. Esto responde fundamentalmente al aumento en la actividad, además de mayores deterioros en renta fija internacional y cuentas mercantiles, además de mayores gastos operacionales.

Resultado No Operacional

En el ámbito no asegurador, la disminución del 34,0%, responde mayormente al menor crédito por impuestos registrado en el período. Por su parte, en el ámbito asegurador, el incremento de 245,1% responde a una mejora en el resultado por reajuste asociado y a las utilidades obtenidas de inversiones en coligadas.

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

Corpseguros S.A.	Cifras en millones de Ch$		
Estado de Resultados	**2015**	**2014**	**Var %**
Ingresos Explotación	92,546	37,005	150.1%
Ingresos por Intereses y Reajustes	118,134	100,879	17.1%
Total Costo Explotación	(175,806)	(118,768)	48.0%
Total Gasto Operacional	(4,857)	(3,192)	52.2%
Resultado Operacional	**30,017**	**15,924**	**-88.5%**
Total Otros Ingresos y Costos	624	737	-15.4%
Ganancia Antes de Impuestos	30,641	16,661	83.9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,751)	(2,707)	38.6%
Ganancia Corpseguros S.A.	**26,890**	**13,954**	**92.7%**

Confuturo S.A.	Cifras en millones de Ch$		
Estado de Resultados	**2015**	**2014**	**Var %**
Ingresos Explotación	313,998	250,092	25.6%
Ingresos por Intereses y Reajustes	124,042	116,926	6.1%
Total Costo Explotación	(415,921)	(355,195)	17.1%
Total Gasto Operacional	(20,474)	(12,540)	63.3%
Resultado Operacional	**1,645**	**(717)**	**-329.5%**
Total Otros Ingresos y Costos	5,085	917	454.3%
Ganancia Antes de Impuestos	6,730	201	3256.4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(749)	1,450	-151.6%
Ganancia Confuturo S.A.	**5,981**	**1,651**	**262.3%**

VI. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Los principales componentes de la deuda financiera de ILC consolidada están compuestos por los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011, los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012 y los Bonos de Corp Group Vida Chile (Series A y B) emitidos el año 2009.

Deuda Financiera (Ch$ millones)	ILC	Habitat	Vida Cámara	C. Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Banco Internacional	Otros Banco	Factoring Baninter	TOTAL
Corto Plazo	**207,505**	**51**	**5,763**	**919**	**68**	**59,260**	**231,822**	**71,966**	**23,770**	**9,629**	**610,753**
Bonos	23,733	-	-	-	-	22,998	12,539	1,983	-	-	61,253
Préstamos bancarios	183,772	-	5,763	919	68	29,545	219,283	69,983	23,770	9,629	542,732
Leasing financiero	-	51	-	-	-	6,717	-	-	-	-	6,768
Largo Plazo	**81,194**	**183**	**-**	**2,804**	**468**	**128,579**	**89,864**	**69,685**	**-**	**-**	**372,777**
Bonos	37,194	-	-	-	-	25,731	89,864	59,113	-	-	211,902
Préstamos bancarios	44,000	-	-	2,804	468	49,275	-	10,572	-	-	107,119
Leasing financiero	-	183	-	-	-	53,573	-	-	-	-	53,756
Total	**288,699**	**234**	**5,763**	**3,723**	**536**	**187,839**	**321,686**	**141,651**	**23,770**	**9,629**	**983,530**

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

En relación al efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, este se compone de $11.347 millones correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y $143.903 millones de sus subsidiarias. Por su parte, los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de $55.436 millones correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y $225.639 millones de sus subsidiarias.

Covenant	Dic. 15	Dic. 14
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0.85x	0.55x
Límite	< 1x	< 1x

Clasif. Riesgo Local	Dic. 15
Feller-Rate	AA+
ICR	AA+

El siguiente cuadro, reflejaría el flujo de dividendos estimados que nuestras principales filiales entregarían a ILC respecto de los resultados del 2015:

Dic. 15	Utilidad Distribuible (MM CLP$)	Política Dividendos (%**)	Propiedad ILC (%)	Dividendo a ILC (Ch$ Millones)
Habitat	63,676	90%	67.50%	38,683
Red Salud	2,130	100%	89.90%	1,915
Consalud*	1,918	100%	99.90%	1,917
Vida Cámara	(4,595)	100%	99.90%	-
CGVC	22,097	30%	75.48%	5,004
Total	**85,226**			**47,519**

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

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

VII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	2015	2014
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	**MM$**	**MM$**
Ingresos de actividades ordinarias	823,210	700,050
Costo de ventas	(551,618)	(460,334)
Ganancia bruta	**271,592**	**239,716**
Otros ingresos por función	3,954	1,705
Gastos de administración	(177,440)	(144,481)
Otros gastos por función	(330)	(2,250)
Otras ganancias (pérdidas)	6,562	1,557
Resultado operacional	**104,338**	**96,247**
Ingresos financieros	25,859	43,298
Costos financieros	(24,466)	(21,713)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	5,579	4,335
Diferencias de cambio	83	103
Resultado por unidades de reajuste	(8,929)	(11,472)
Ganancias entre el valor libro y justo	1,642	0
Resultado no operacional	**(231)**	**14,551**
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**104,108**	**110,798**
Gasto por impuestos a las ganancias	(25,338)	(20,741)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**78,770**	**90,057**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	**78,770**	**90,057**
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	254,843	237,161
Gastos por intereses y reajustes	(11,763)	(16,209)
Ingresos netos por intereses y reajustes	**243,080**	**220,952**
Prima retenida neta	550,043	377,126
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(25,138)	(11,288)
Total ingresos explotación aseguradora	**524,905**	**365,838**
Costo de siniestros	(675,649)	(520,073)
Costo de intermediación	(19,708)	(18,986)
Costo de administración	(16,246)	(15,781)
Total costo explotación aseguradora	**(711,603)**	**(554,839)**
Remuneraciones y gastos del personal	(15,919)	(15,418)
Gastos de administración	(2,800)	(3,299)
Depreciaciones y amortizaciones	(2,139)	(1,720)
Deterioros	(4,839)	(888)
Otros gastos operacionales	(6,995)	(2,320)
Resultado Operacional	**23,689**	**8,305**
Resultado por inversiones en sociedades	945	0
Resultado por unidad de reajuste	4,717	1,380
Diferencias de cambio	782	611
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	**53,823**	**18,601**
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,858)	1,152
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	**50,965**	**19,752**
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	**50,965**	**19,752**
Ganancia (pérdida) total	**129,735**	**109,809**
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	**96,171**	**77,523**
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	**(33,564)**	**(32,286)**

ACTIVOS

ACTIVOS	Diciembre 2015	Diciembre 2014
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	**M$**	**M$**
Efectivo y equivalentes al efectivo	155,249,607	75,224,233
Otros activos financieros corrientes	281,074,701	58,799,704
Otros activos no financieros, corriente	47,093,801	13,133,050
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	901,626,572	56,339,121
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	1,590,154	4,048,764
Inventarios	3,861,820	2,362,875
Activos por impuestos corrientes	12,381,706	7,404,526
Otros activos corrientes	35,305	3,451,359
Activos corrientes totales	**1,402,913,666**	**220,763,632**
Activos no corrientes:		
Otros activos financieros no corrientes	302,609,193	276,315,237
Otros activos no financieros no corrientes	45,430,327	26,354,613
Derechos por cobrar no corrientes	10,341,527	3,851,991
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	847,141	1,727,611
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15,176,104	38,101,390
Activos intangibles distintos de la plusvalía	102,382,124	68,265,109
Plusvalía	108,697,566	101,561,871
Propiedades, plantas y equipos	313,093,851	221,913,036
Propiedad de inversión	16,456,991	17,267,411
Activos por impuestos diferidos	26,719,483	12,188,631
Total de activos no corrientes	**941,754,307**	**767,546,900**
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	2,344,667,973	988,310,532
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	162,969,742	118,942,548
Inversiones financieras	4,103,939,749	3,805,512,232
Inversiones inmobiliarias y similares	771,789,337	619,772,372
Inversiones cuenta única de inversión	158,160,106	121,992,117
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	17,794,613	16,405,946
Deudores por primas asegurados	18,830,378	21,232,098
Deudores por reaseguros	61,831,043	48,144,108
Inversiones en sociedades	1,354,415	1,745,460
Intangibles	23,744,758	24,108,557
Activo fijo	1,042,120	1,073,547
Impuestos corrientes	10,754,589	6,546,181
Impuestos diferidos	28,002,011	23,390,341
Otros activos	30,257,867	43,978,958
Total activos actividad aseguradora	5,390,470,728	4,852,844,465
TOTAL DE ACTIVOS	7,735,138,701	5,841,154,997

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Diciembre 2015	Diciembre 2014
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	**M$**	**M$**
Otros pasivos financieros corrientes	399,495,365	65,082,293
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,019,578,595	97,221,484
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	412,716	1,325,249
Otras provisiones a corto plazo	39,339,586	36,206,832
Pasivos por Impuestos corrientes	2,556,840	597,635
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15,711,803	13,331,830
Otros pasivos no financieros corrientes	1,005,422	682,485
Pasivos corrientes totales	**1,478,100,327**	**214,447,808**
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	372,777,097	370,933,943
Otras provisiones no corrientes	583,768	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	13,385	35,904
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	80,967,727	58,715,652
Otros pasivos no financieros no corrientes	605,605	463,127
Total de pasivos no corrientes	**454,947,582**	**430,148,626**
Total pasivos actividad no aseguradora	**1,933,047,909**	**644,596,434**
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previsionales	4,546,695,317	4,157,355,251
Reserva seguros no prevsionales	205,111,626	170,200,619
Primas por pagar	22,702,139	7,635,285
Obligaciones con bancos	211,257,013	133,810,436
Otras obligaciones financieras	-	-
Impuestos corrientes	11,688,808	1,210,306
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	955,857	1,096,068
Otros pasivos	17,860,840	37,127,378
Total pasivos actividad aseguradora	**5,016,271,600**	**4,508,435,343**
Total Pasivos	**6,949,319,509**	**5,153,031,777**
Patrimonio		
Capital emitido	239,852,287	239,852,287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	103,677,820	84,579,603
Ganancias (pérdidas) ejercicio	72,481,822	69,217,722
Primas de emisión	471,175	469,968
Otras reservas	90,767,155	97,009,179
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	**507,250,259**	**491,128,759**
Participaciones no controladoras	278,568,933	196,994,461
Patrimonio total	**785,819,192**	**688,123,220**
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	**7,735,138,701**	**5,841,154,997**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2015	2014
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	897,837	721,235
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	46,926	44,063
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	9	5
Otros cobros por actividades de operación	34,012	30,480
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(365,436)	(199,486)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(151,144)	(120,539)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(409,159)	(356,120)
Otros pagos por actividades de operación	(2,970)	(2,270)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	3,469	3,425
Intereses pagados	(935)	(585)
Intereses recibidos	410	669
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(30,548)	(27,447)
Otras entradas (salidas) de efectivo	165,078	(1,355)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	**187,550**	**92,075**
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	566,438	395,105
Ingresos por siniestros reasegurados	9,666	13,538
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	-	1
Ingresos por activos financieros a valor razonable	3,621,342	2,000,851
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	2,203,969	1,302,722
Intereses recibidos	7,234	3,540
Otros ingresos de la actividad aseguradora	3,274	2,740
Préstamos y partidas por cobrar	811	690
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(9,646)	(6,621)
Pago de rentas y siniestros	(456,036)	(392,989)
Egresos por intermediación de seguros directos	(14,085)	(16,680)
Egresos por comisiones reaseguros	-	-
Egresos por activos financieros a valor razaonable	(3,625,755)	(2,034,627)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(2,116,325)	(1,193,291)
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(13,368)	(14,514)
Egresos de otras actividades	(11,126)	(1,179)
Egresos por impuestos	(12,592)	(8,082)
Otros	(57,903)	(48,826)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	**95,899**	**2,379**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	**283,449**	**94,454**

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2015	2014
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	-	3,216
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(68,599)	(31,532)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	130,549	112,575
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(134,346)	(145,195)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	274	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(29,010)	(4,656)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	480	315
Compras de propiedades, planta y equipo	(16,958)	(22,349)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(3,194)	(3,068)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	(2,420)	(1,066)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	776	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	11
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	3,165	1,494
Dividendos recibidos	1,381	-
Intereses recibidos	947	1,531
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3,665	3,952
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	**(113,292)**	**(84,771)**
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Egresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Ingresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Egresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Aumento (disminución) neta de instrumentos de inversiones financieras	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	65,968	36,006
Ingresos plantas y equipos	4	-
Egresos por propiedades de inversión	(120,521)	(4,803)
Egresos plantas y equipos	(25)	(13)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	(181)	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	331	550
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	(31)	(4)
Otros	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	**(54,455)**	**31,736**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	**(167,746)**	**(53,035)**
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	**MM$**	**MM$**
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	13,079	5,946
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	199,580	54,184
Total importes procedentes de préstamos	212,659	60,130
Importes procedentes de la emisión de acciones	5	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	1	-
Préstamos de entidades relacionadas	12,312	1,735
Pagos de préstamos	(80,605)	(38,201)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(12,781)	(4,629)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(958)	(251)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(65,869)	(64,364)
Intereses pagados	(29,502)	(10,164)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(12,558)	209
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	**22,704**	**(55,536)**
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos bancarios o relacionados	113,512	126,335
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	95,707	52,821
Dividendos a los accionistas	-	-
Intereses pagados	(5,440)	(18,730)
Disminución de capital	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(183,037)	(128,408)
Otros	(35,533)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	**(14,792)**	**32,017**
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	**7,912**	**(23,519)**
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	123,614	17,899
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1,980	2,500
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	**125,594**	**20,399**
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	**194,167**	**173,768**
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	**319,760**	**194,167**

Para más información contactar a:

Ignacio González R.
Gerente de Finanzas
Teléfono: (56 2) 2477 4606
igonzalez@ilcinversiones.cl

Trinidad Valdés M.
Head of Investor Relations
Teléfono: (56 2) 2477 4673
tvaldes@ilcinversiones.cl

www.ilcinversiones.cl