



Informe Financiero 12M16

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

27 de marzo de 2017

I. PRINCIPALES HITOS

- ILC alcanzó una **utilidad de \$294.738 millones** el ejercicio 2016, de los cuales \$222.834 millones provienen de la asociación con Prudential en AFP Habitat. La utilidad ordinaria alcanzó los \$71.905 millones, manteniéndose estable con respecto a 2015. Esto es relevante si se considera que la mencionada asociación disminuyó nuestra participación en los resultados de Habitat desde un 67% a un 40% a partir de marzo 2016. Lo anterior logró ser contrarrestado por el mejor desempeño operacional de Inversiones Confuturo, Red Salud y la incorporación de Banco Internacional a fines del 2015.
- Con el propósito de refinanciar pasivos, en noviembre ILC **emitió bonos en Chile** por un monto total de **\$78.660 millones**.

		Cifras en millones de CLP\$					
		2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Actividad No Aseguradora	ILC Consolidado Actividad No Aseguradora						
	Estado de Resultados						
	Ingresos	748,090	653,699	14.4%	191,900	177,154	8.3%
	Costo de ventas	(610,043)	(538,267)	13.3%	(151,911)	(142,003)	7.0%
	Gastos operacionales	(114,189)	(92,079)	24.0%	(29,565)	(26,325)	12.3%
	Resultado Operacional	23,858	23,353	2.2%	10,423	8,826	18.1%
	Resultado No Operacional*	9,163	(21,875)	141.9%	3,319	(4,635)	171.6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,522)	(2,778)	26.8%	(2,650)	(521)	408.2%	
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas**	229,164	82,105	-	-	22,379	-	
Ganancia A. No Aseguradora	258,664	80,804	220.1%	11,092	26,048	-57.4%	
Actividad Aseguradora	ILC Consolidado Actividad Aseguradora						
	Estado de Resultados						
	Ingresos neto de actividades aseguradora	598,047	524,905	13.9%	101,211	114,618	-11.7%
	Ingreso neto por intereses y reajustes	272,850	243,080	12.2%	70,603	67,228	5.0%
	Costo de explotación	(801,802)	(711,603)	12.7%	(151,128)	(159,998)	-5.5%
	Gastos operacionales	(16,075)	(32,692)	-50.8%	(9,106)	(11,188)	-18.6%
	Resultado Operacional	53,019	23,689	123.8%	11,579	10,660	8.6%
Resultado No Operacional	(12,902)	6,444	-300.2%	(378)	(1,344)	-71.9%	
Gasto por impuestos a las ganancias	(555)	(2,858)	-80.6%	324	876	-63.1%	
Ganancia A. Aseguradora	39,563	27,276	45.0%	11,524	10,192	13.1%	
Actividad Bancaria	ILC Consolidado Actividad Bancaria						
	Estado de Resultados						
	Ingreso operacional neto	41,837	5,054	727.8%	11,758	5,054	132.6%
	Gastos operacionales	(32,283)	(7,652)	321.9%	(8,281)	(7,652)	8.2%
	Resultado Operacional	9,554	(2,599)	467.7%	3,477	(2,599)	233.8%
	Resultado No Operacional	172	3	4944.7%	(8)	3	-348.5%
	Gasto por impuestos a las ganancias	(1,028)	561	-283.1%	(895)	561	-259.4%
Ganancia A. Bancaria	8,698	(2,034)	527.7%	2,574	(2,034)	226.6%	
Interés minoritario para ILC	(12,187)	(33,564)	63.7%	(1,390)	(8,774)	84.2%	
Ganancia Total para ILC Inversiones	294,738	72,482	306.6%	23,801	25,432	-6.4%	
Ganancia Ordinaria ILC	71,905	72,482	-0.8%	23,801	25,432	-6.4%	
Ganancia Extraordinaria ILC	222,834	-	-	-	-	-	

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

** Incluye el 67,5% de la utilidad de AFP Habitat para los periodos enero-febrero 2016 y enero-diciembre 2015, además de la utilidad de \$222.834 millones procedente de la asociación con Prudential en la propiedad de AFP Habitat concluida en marzo 2016

Información Conference Call

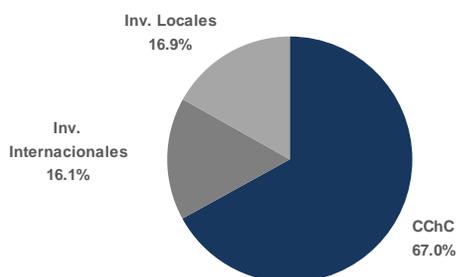
Fecha: Martes 28 Marzo 2017
Hora: 11:00 AM (Stgo); 10:00 AM (ET)
Teléfono: Toll Free Chile: 1230-020-5802
 Toll Free EE.UU.: 1-844-846-8979
 Desde otros países: 1-412-317-5460
Código Acceso: ILC

INTRODUCCIÓN

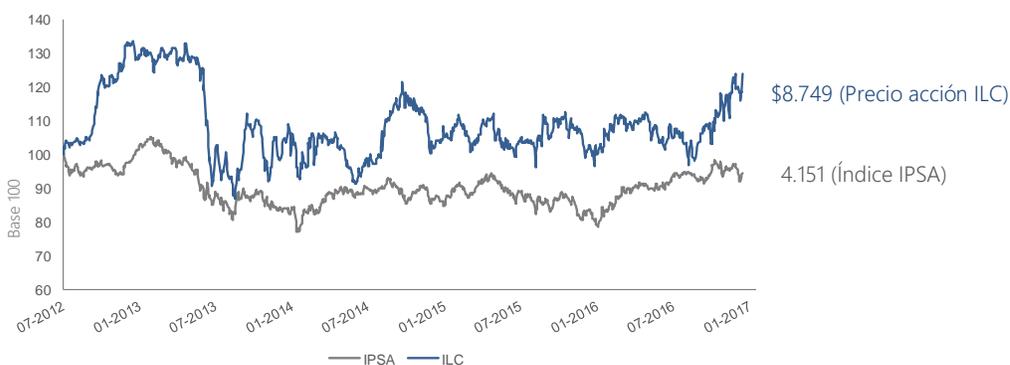
A partir del año 2011, Inversiones La Construcción (en adelante "ILC" o "la Compañía") presenta sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS"). Actualmente, la Compañía reporta sus resultados en tres segmentos: el primero corresponde a la **Actividad no Aseguradora**, que incluye a Isapre Consalud, Red Salud, Factoring Baninter, Baninter Corredora de Seguros, AFP Habitat (no consolidado), ILC individual, Inversiones Confuturo (holding) y Otros; el segundo segmento corresponde a la **Actividad Aseguradora**, que incorpora a Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara, mientras que el último corresponde a la **Actividad Bancaria**, que incluye las cifras de Banco Internacional.

II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad al 31 de diciembre de 2016



- Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 31 de diciembre de 2016)



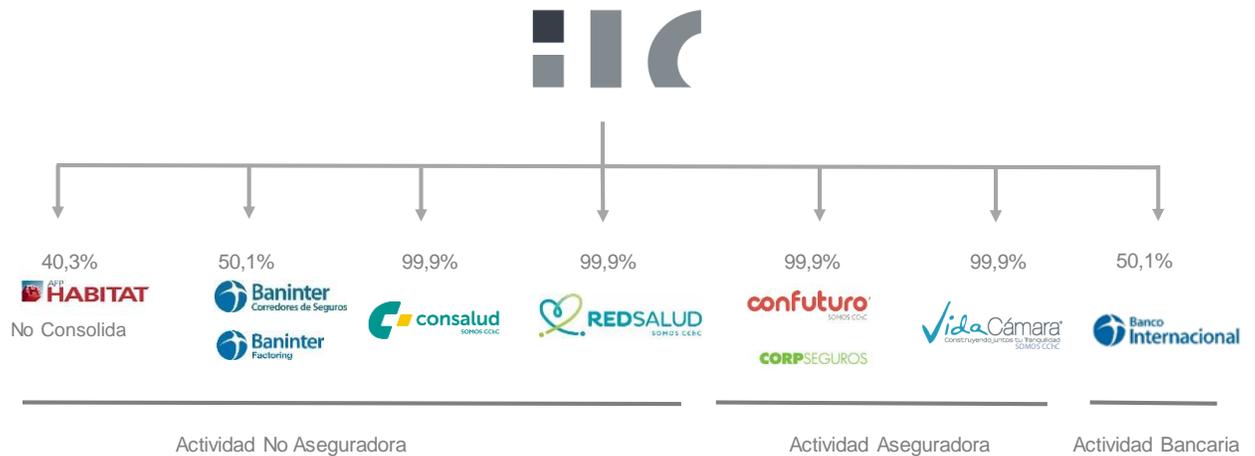
- Dividendos

La última Junta Ordinaria de Accionistas de ILC acordó como política repartir el mayor valor entre: (i) el 60% y el 80% de su utilidad distribuible (sin considerar el efecto contable de la asociación con Prudential), y (ii) el 30% de su utilidad distribuible total. Los dividendos pagados por acción desde la apertura en bolsa el 2012 han sido:

Año	Div. / Acción (CLP\$)	Dividend yield CLP\$7,061 (Precio IPO)
2012	\$ 180	2,55%
2013	\$ 518	7,34%
2014	\$ 370	5,24%
2015	\$ 449	6,36%
2016	\$ 600	8,50%
2017	\$ 250	3,54%
Total	\$ 2.367	33,52%

III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

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



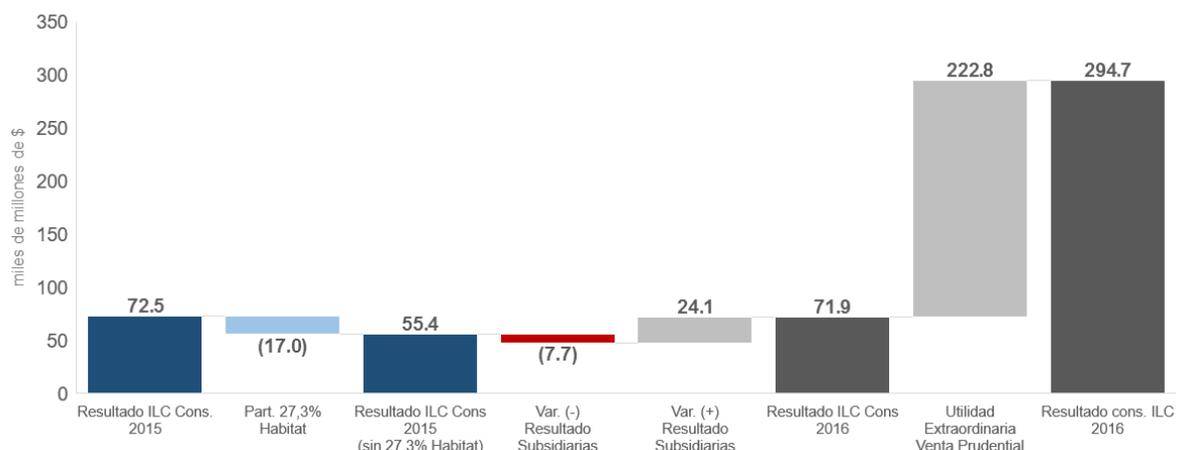
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

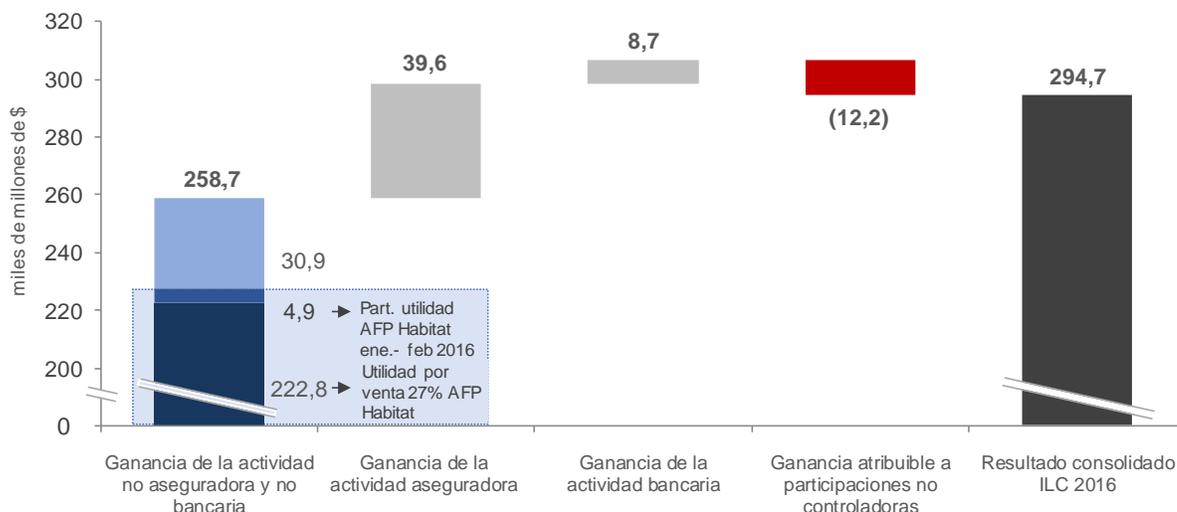
a. Resultado Final Consolidado

Al cierre del año 2016, ILC obtuvo una utilidad de \$306.925 millones, atribuyéndose como controlador \$294.738 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$12.187 millones. Si aislamos la utilidad extraordinaria de la asociación con Prudential en AFP Habitat, ILC obtuvo un resultado ordinario de \$71.905 millones, un 0,8% inferior a la ganancia obtenida el año 2015.

Este resultado responde principalmente al mejor desempeño de las compañías de seguros y Red Salud, además de la incorporación de Banco Internacional a fines de 2015. Lo anterior se vio contrarrestado por la caída en márgenes de Isapre Consalud, un menor resultado a nivel de ILC individual, además de la menor contribución en resultados de AFP Habitat (proveniente de la disminución de la participación de ILC en esta filial desde un 67,5% a un 40,3% en marzo de 2016).

Los siguientes gráficos explican la evolución de la utilidad desde el 2015 al 2016, además de la composición de la utilidad de ambos periodos entre la porción ordinaria y extraordinaria:





Actividad no Aseguradora

A nivel de Actividad no Aseguradora, ILC obtuvo una utilidad acumulada de \$258.664 millones a diciembre 2016. Si aislamos el efecto extraordinario de la asociación con Prudential en AFP Habitat, la utilidad de la Actividad no Aseguradora alcanza los \$35.830 millones, un 55,7% inferior a la registrada el año anterior. Dicha disminución se explica fundamentalmente por la menor contribución de AFP Habitat, dada la menor participación de ILC en esta filial. A esto se suma el peor desempeño de Isapre Consalud, como consecuencia de la mayor siniestralidad y gastos operacionales, los cuales lograron contrarrestar el alza en sus ingresos. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por Red Salud, la cual triplicó su resultado impulsado por mejoras operacionales relevantes.

Actividad Aseguradora

El resultado de la Actividad Aseguradora presenta una utilidad de \$39.563 millones, un 45,0% superior a la registrada el año 2015. Esto responde tanto a un mayor resultado por inversiones (especialmente en renta variable), como por la liberación de deterioros de instrumentos de renta fija liquidados en el periodo. Lo anterior fue parcialmente compensado por el menor devengo producto de la acumulación de caja para pagar los centros comerciales Espacio Urbano, además del reconocimiento de las mayores reservas por el crecimiento en Rentas Vitalicias.

Actividad Bancaria

El resultado de la Actividad Bancaria registra una utilidad de \$8.698 millones, la cual incluye principalmente ingresos por concepto de intereses y reajustes, ingresos por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos de operación y gastos por riesgo de crédito.

b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó los \$86.431 millones el 2016, superior en un 94,5% respecto al año 2015. Lo anterior es consecuencia del aumento del 123,8% en el resultado operacional de la Actividad Aseguradora, además de la incorporación de Banco Internacional a fines del 2015, el cual alcanzó un resultado operacional de \$9.554 millones.

Actividad no Aseguradora

El resultado operacional de la Actividad no Aseguradora alcanzó los \$23.858 millones el 2016, un 2,2% mayor respecto al año anterior. Esto responde principalmente a los mejores resultados operacionales alcanzados por Red Salud, en especial de las unidades Megasalud, Clínicas Regionales y Clínica Bicentenario. Por otra parte, la incorporación de Factoring Baninter y Corredora de Seguros, significó un resultado operacional positivo. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el menor resultado operacional de Consalud, como consecuencia de una fuerte presión en costos y gastos operacionales. Además, para efectos comparativos, es importante recordar que ILC reconoció el 2015 una utilidad de aproximadamente \$5.000 millones correspondiente a la venta de un terreno en Estación Central.

Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la Actividad Aseguradora alcanzó los \$53.019 millones, registrando un importante avance comparado con los \$23.689 millones generados durante el 2015. Dicho avance responde fundamentalmente a la mayor recaudación en Rentas Vitalicias, como consecuencia del cambio regulatorio en la tasa de descuento utilizada para el reconocimiento de reservas a principios del año 2015, además de los aumentos de capital por UF2 millones realizados en Confuturo durante el 2015 y 2016 que le permitieron un crecimiento en las ventas. Respecto a la mejora en los Ingresos netos por intereses y reajustes, el aumento de 12,2% responde principalmente a un mayor resultado en renta variable, junto a la liberación de deterioros de instrumentos de renta fija liquidados en el periodo.

Actividad Bancaria

El resultado operacional de la Actividad Bancaria registra un resultado de \$9.554 millones para el 2016. Dicho resultado está compuesto por ingresos netos de intereses y reajustes asociados a colocaciones de \$28.334 millones, las cuales han mostrado un aumento en su volumen promedio, principalmente en créditos comerciales. Los ingresos netos por comisiones ascendieron a \$3.369 millones, mayoritariamente por la administración de cuentas corrientes y prepagos, además del cobro por asesorías financieras extraordinarias. Otros ingresos operacionales alcanzaron los \$17.099 millones, derivados de los resultados de tesorería de la mesa de trading, balance y la de distribución, además de los ingresos por leasing. Se observan gastos operacionales por \$32.283 millones, de los cuales un 57% corresponden a gastos de personal y remuneraciones. Por último, las provisiones de riesgo de crédito ascendieron a \$6.965 millones.



c. Resultado No Operacional

El resultado no operacional total de la Compañía el 2016 alcanzó una pérdida de \$3.567 millones, \$11.861 millones menor respecto al año anterior. Los principales movimientos de esta cuenta vienen determinados por la contribución de \$30.321 millones correspondientes al resultado de AFP Habitat para el periodo marzo-diciembre 2016. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo proveniente de la variación del dólar en el saldo de seguros de vida con ahorro (CUI) de Confuturo y Corpseguros.

Actividad no Aseguradora

El resultado no operacional de la Actividad no Aseguradora alcanzó una utilidad de \$9.163 millones, \$31.038 millones superior a la reportada el año anterior. Esto se debe fundamentalmente a la Participación en ganancias de asociadas, en específico producto de la desconsolidación de AFP Habitat. Lo anterior logró más que contrarrestar el aumento en los costos financieros de la Matriz, derivados de la emisión de una serie de créditos puente a fines del 2015.

Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la Actividad Aseguradora alcanzó una pérdida de \$12.902 millones, \$19.345 millones inferior a lo reportado el año anterior. Esto se debe principalmente al efecto ocasionado por la fluctuación del dólar en los saldos de cuentas únicas de inversión, los cuales se vieron beneficiados por la apreciación del dólar el 2015 y perjudicados por la depreciación de esta moneda el 2016.

Actividad Bancaria

El resultado no operacional de la actividad bancaria alcanza \$172 millones este 2016. Este resultado incluye solamente el resultado por inversión en sociedades.

d. Balance

Es importante considerar que AFP Habitat se consolida en el balance de ILC sólo para efectos del cierre del año 2015. Al 31 de diciembre de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.163.556 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de CLP\$		Cifras en miles de US\$		Var %
	2016	2015	2016	2015	
Balance					
Activos Corrientes Actividad No Aseguradora	255.930	260.095	382.288	388.509	-1,6%
Activos No Corrientes Actividad No Aseguradora	676.147	872.147	1.009.973	1.302.742	-22,5%
Activos Actividad Aseguradora	5.849.108	5.390.471	8.736.924	8.051.848	8,5%
Activos Actividad Bancaria	1.382.371	1.212.426	2.064.873	1.811.024	14,0%
Total Activos	8.163.556	7.735.139	12.194.059	11.554.123	5,5%
Pasivos Corrientes Actividad No Aseguradora	296.022	475.365	442.173	710.061	-37,7%
Pasivos No Corrientes Actividad No Aseguradora	411.258	367.025	614.304	548.233	12,1%
Pasivos Actividad Aseguradora	5.441.294	5.016.272	8.127.764	7.492.900	8,5%
Pasivos Actividad Bancaria	1.257.664	1.090.658	1.878.597	1.629.136	15,3%
Participaciones No Controladoras	76.402	278.569	114.124	416.104	-72,6%
Patrimonio Controlador	680.915	507.250	1.017.096	757.689	34,2%
Total Pasivos y Patrimonio	8.163.556	7.735.139	12.194.059	11.554.123	5,5%

(*)Tipo de cambio observado al 3 de enero de 2017 de \$669,47/US\$

i. Activos corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos corrientes se contrajeron en \$4.164 millones respecto del cierre del año 2015. Esta caída responde fundamentalmente a la disminución de la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo producto de la desconsolidación de Habitat en marzo de 2016. Lo anterior fue compensado casi en su totalidad por el aumento de las cuentas por cobrar de Factoring Baninter derivados de una mayor actividad, junto al incremento de las cuentas por cobrar de Red Salud.

ii. Activos no corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos no corrientes disminuyeron en \$196.000 millones en comparación al saldo al 31 de diciembre de 2015. La variación se explica fundamentalmente por la desconsolidación de Habitat, lo cual impacta las líneas de intangibles, plusvalía y otros activos financieros no corrientes. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por el reconocimiento de la participación del 40,29% en Hábitat, que al ser desconsolidado pasa a la cuenta Inversiones contabilizadas usando el método de participación.

iii. Activos Actividad Aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016 los activos de la actividad aseguradora ascendieron a \$5.849.108 millones, aumentando un 8,5% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2015. Esta alza responde esencialmente a las mayores inversiones inmobiliarias de las compañías Confuturo y Corpseguros producto de la adquisición de los centros comerciales "Espacio Urbano", la cual fue financiada a través de caja, venta de instrumentos financieros y le emisión de un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones.

iv. Activos Actividad Bancaria

Al 31 de diciembre de 2016 los activos de la actividad bancaria aumentaron un 14,0% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se explica fundamentalmente por el aumento en instrumentos de inversión disponibles para la venta, créditos y cuentas por cobrar a clientes y saldos de efectivo y depósitos en bancos.

v. Pasivos corrientes Actividad no Aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos corrientes disminuyeron en \$179.343 millones al compararlo con el saldo al 31 de diciembre del 2015. Esto se debe al pago de créditos puente contratados por ILC previo a su asociación con Prudential, junto al vencimiento de los bonos Serie A de ILC y Red Salud en junio de 2016. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un incremento en la provisión de dividendos de ILC, además de mayores cuentas por pagar de Red Salud derivados de su mayor actividad.

vi. Pasivos no corrientes Actividad no Aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos no corrientes aumentaron en \$44.233 millones, lo que se explica principalmente por la emisión de bonos y créditos por parte de ILC individual (\$105.000 mm) y Red Salud (36.000 mm), producto del refinanciamiento de sus pasivos. Lo anterior se vio contrarrestado en menor medida por la disminución de Impuestos diferidos derivado de la desconsolidación de AFP Habitat.

vii. Pasivos Actividad Aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 8,5% respecto al 31 de diciembre de 2015. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en la constitución de reservas dadas las mayores ventas de rentas vitalicias, además del aumento en créditos bancarios relacionados a la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución en la valorización de derivados relacionados a instrumentos de deuda de Confuturo y Corpseguros, como consecuencia de la variación del tipo de cambio.

viii. Pasivos Actividad Bancaria

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos de la actividad bancaria de ILC aumentaron un 15,3% respecto al 31 de diciembre de 2015. Esto se debe fundamentalmente al incremento registrado en depósitos a plazo de clientes.

ix. 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 2016 ascendió a \$680.915 millones, superior en un 34,2% al monto registrado al 31 de diciembre del 2015. Lo anterior responde a la utilidad contable proveniente de la venta del 27% de AFP Habitat a Prudential descrito previamente.

La participación no controladora ascendió a \$76.402 millones, un 72,6% inferior al cierre del 2015. Esto deriva de la desconsolidación de AFP Habitat en marzo de 2016, además de la mayor participación en las compañías Inversiones Confuturo y Red Salud, como consecuencia de las adquisiciones de sus respectivas participaciones minoritarias en junio de 2016.

FILIALES

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: RED SALUD

La utilidad de Red Salud al 31 de diciembre 2016 fue de \$7.390 millones, monto superior en \$5.023 millones respecto al año 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de CLP\$					
	2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	335.858	281.389	19,4%	82.788	79.251	4,5%
Costo de ventas	(257.927)	(220.179)	17,1%	(66.214)	(61.587)	7,5%
Ganancia Bruta	77.932	61.210	27,3%	16.574	17.664	-6,2%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(55.090)	(45.553)	20,9%	(13.639)	(13.389)	1,9%
Resultado Operacional	22.842	15.657	45,9%	2.935	4.275	-31,4%
Ingresos financieros	395	842	-53,1%	65	83	-20,7%
Costos financieros	(9.425)	(9.691)	-2,8%	(1.963)	(1.932)	1,6%
Participación en asociadas	1.773	2.301	-23,0%	411	913	-55,0%
Otros	(3.925)	(4.492)	-12,6%	(620)	(1.790)	-65,4%
Resultado No Operacional	(11.182)	(11.040)	1,3%	(2.107)	(2.726)	-22,7%
Ganancia antes de impuestos	11.660	4.618	152,5%	828	1.550	-46,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.512)	(806)	211,5%	(331)	(111)	198,6%
Ganancia Total del Periodo	9.148	3.811	140,0%	497	1.439	-65,4%
Interés Minoritario	(1.757)	(1.444)	21,7%	(110)	(517)	-78,7%
Ganancia Red Salud	7.390	2.367	212,2%	387	922	-58,0%
EBITDA^(*) Red Salud	36.881	27.231	35,4%	5.900	6.733	-12,4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 31 de diciembre de 2016 todas las unidades registraron un aumento en sus ingresos, destacando los importantes avances de Bicentenario (11,9%), Avansalud (11,2%) y Tabancura (12,7%). 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 \$32.281 millones.

Los ingresos operacionales han presentado un aumento importante en el segmento hospitalario durante los últimos años, mostrando una tendencia al alza hacia este tipo de prestaciones. El 2016 hubo un avance de \$4.933 millones con respecto al 2015, destacando incrementos en los honorarios médicos quirúrgicos, unidad de paciente crítico e ingresos por insumos y fármacos, además del efecto producido por la consolidación del grupo ACR6.

Los \$37.435 millones adicionales de ingresos en el segmento ambulatorio (\$15.317 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6) responden principalmente a incrementos en consultas médicas, imagenología, laboratorio y dental, representando aproximadamente el 75% de la variación del segmento.

Costo de Ventas

El incremento del 17,1% está relacionado directamente con el aumento en la actividad hospitalaria y ambulatoria en las distintas unidades de la Red, además del efecto generado por la incorporación del grupo ACR6.

Red Salud disminuyó sus costos (como porcentaje de sus ingresos) a nivel consolidado desde un 78,2% el 2015 a un 76,8% el 2016. Lo anterior fue mayoritariamente impulsado por las reducciones de 550, 330 y 120 puntos base en el ratio de costos/ingresos de Clínica Bicentenario, Megasalud y Clínica Avansalud, respectivamente.

Gastos de Administración y Ventas

El incremento del 20,9% se explica en gran parte por la consolidación del Grupo ACR6, el cual aportó con un aumento en gastos de administración y venta por \$4.605 millones el 2016.

Además de lo anterior, los ítemes que tuvieron la mayor incidencia en el alza interanual fueron los gastos de personal administrativo, computación y gastos generales que incluyen principalmente servicios básicos, externalizaciones y asesorías.

Resultado No Operacional

El Resultado no operacional registró una pérdida de \$11.182 millones, un 1,3% mayor respecto al 2015. Lo anterior responde fundamentalmente a la disminución en la cuenta Participación de ganancias en asociadas producto de la consolidación de ACR6, la caída en ingresos financieros dada la menor reinversión de flujos y el efecto negativo de la inflación sobre la deuda en UF de Red Salud.

Datos Operacionales

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

Datos Operacionales	2016	2015
Emergencias	337.499	326.630
Egresos	75.049	74.119
Días cama utilizados	203.052	204.892

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	2016	2015	2016	2015
Tabancura	62,7%	68,4%	3,24	3,61
Avansalud	82,6%	91,2%	2,03	2,04
Bicentenario	67,3%	73,3%	3,93	3,83
Iquique	49,6%	52,9%	2,32	2,26
ACR6	59,6%	60,7%	2,20	2,26

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



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	2016	2015
Tabancura	199	143
Avansalud	88	88
Bicentenario	264	268
Iquique	61	61
Clínicas Regionales*	308	299
Total	920	859

*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	2016	2015
Megasalud	472	503
Tabancura	62	52
Avansalud	76	76
Bicentenario	80	80
Iquique	22	10
Arauco Salud	45	43
Clínicas Regionales*	249	232
Total	1.006	996

*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 de 2016 y 2015, respectivamente:

Estado de Resultados 2016	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones CLP\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	95,096	44,421	40,767	57,784	8,065	78,644
Costo de Venta	(73,765)	(33,182)	(33,255)	(44,036)	(6,250)	(59,586)
Ganancia Bruta	21,331	11,239	7,511	13,748	1,815	19,058
Gasto de Administración y Ventas	(12,227)	(5,850)	(7,716)	(9,601)	(1,504)	(12,196)
Resultado Operacional	9,104	5,390	(204)	4,147	311	6,862
Utilidad Neta	6,231	2,934	(1,050)	1,283	163	2,191
EBITDA (*)	12,085	7,840	909	6,779	605	9,519
Margen EBITDA	12.7%	17.6%	2.2%	11.7%	7.5%	12.1%

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

(**) ACR6 comienza a consolidar desde mayo 2015 y considera las Clínicas Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

Estado de Resultados 2015	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones CLP\$						
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	(30)	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

(**) ACR6 comienza a consolidar desde mayo 2015 y considera las Clínicas Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: CONSALUD

Al 31 de diciembre de 2016 Isapre Consalud registró una ganancia acumulada de \$3.617 millones, \$2.105 millones menor a la cifra reportada al cierre del mismo periodo del año 2015.

La composición de las principales cuentas es:

Consalud Estado de Resultados	Cifras en millones de CLP\$					
	2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	400.551	364.878	9,8%	104.633	94.583	10,6%
Costo de ventas	(350.722)	(316.959)	10,7%	(85.296)	(79.753)	7,0%
Ganancia Bruta	49.829	47.919	4,0%	19.337	14.831	30,4%
Otros Ingresos	3.494	3.948	-11,5%	1.105	2.025	-45,4%
Gasto de Administración y Venta	(51.758)	(45.777)	13,1%	(13.295)	(9.337)	42,4%
Resultado Operacional	1.564	6.090	-74,3%	7.147	7.519	-5,0%
Ingresos financieros	2.570	2.504	2,6%	569	258	120,6%
Costos financieros	(738)	(878)	-16,0%	(179)	(247)	-27,6%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	5	22	-79,0%	15	36	-57,2%
Resultado No Operacional	1.837	1.648	11,4%	405	46	773,7%
Ganancia antes de Impuestos	3.401	7.739	-56,0%	7.552	7.566	-0,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	216	(2.017)	-110,7%	(1.283)	(1.481)	-13,3%
Ganancia Total del Periodo	3.617	5.722	-36,8%	6.269	6.084	3,0%
Interés Minoritario	(0)	(0)	-	(0)	(0)	-
Ganancia Consalud	3.617	5.722	-36,8%	6.268	6.084	3,0%
EBITDA^(*) Consalud	6.484	10.318	-37,2%	8.332	8.366	-0,4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 31 de diciembre de 2016 los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 9,8% en relación al año 2015. Esto se explica fundamentalmente por el aumento del 2,8% en el número de cotizantes promedio, la inflación anual de 2,7% que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 99% de los afiliados de Consalud), además del aumento del tope imponible de UF73,2 a UF74,3, lo que incrementa las cotizaciones de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

Costo de Ventas

El 10,7% de aumento en los costos se explica principalmente por el incremento en el número de prestaciones y licencias médicas cubiertas, además del aumento en el monto promedio cubierto para las licencias médicas. Es importante destacar el incremento de 7,8%, 6,4% y 12,8% en el monto total cubierto por Isapre Consalud para prestaciones hospitalarias, ambulatorias y licencias médicas, respectivamente.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas del periodo se incrementaron un 13,1% respecto al año 2015. Esto responde principalmente a mayores remuneraciones del personal de ventas, cobranzas y administrativo, además del aumento en la cuenta de Otros gastos por función. Cabe mencionar que durante el 2016 se presentaron 29.415 recursos de protección en contra de Isapre Consalud por ajustes en el precio base y tarifa GES, comparados a los 18.977 del año 2015.

Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional del año 2016 registró un aumento del 11,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a un mayor ingreso financiero neto.

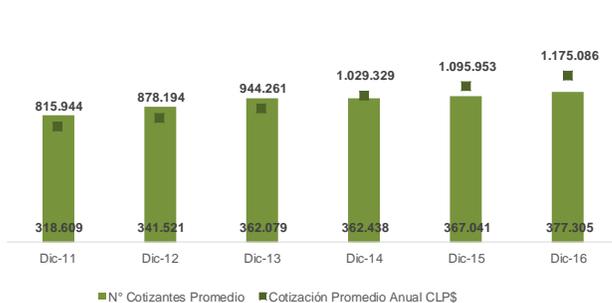
Datos Operacionales

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

Además del aumento en el número de cotizantes, el ingreso promedio por cotizante para Consalud también ha experimentado un avance, alcanzando \$1.175.086 a diciembre de 2016 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$97.924.

CLP\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16
Contribuciones obligatorias	185.974	214.570	239.270	254.118	272.082	292.668
Contribuciones voluntarias	56.723	65.216	78.824	92.309	99.409	116.119
Otros períodos	17.269	20.135	23.804	26.641	30.768	34.579
Total	259.967	299.922	341.897	373.068	402.259	443.365

Fuente: Superintendencia de Salud



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

	2016	2015	Var. %	
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	3.122.805	2.889.883	8,1%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 43.506	\$ 43.623	-0,3%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 135.862	\$ 126.065	7,8%
Bonificaciones Ambulatorias*	N° Prestaciones Ambulatorias	12.836.565	11.924.315	7,7%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9.429	\$ 9.537	-1,1%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 121.038	\$ 113.727	6,4%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	317.189	313.821	1,1%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 280.127	\$ 251.046	11,6%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 88.853	\$ 78.783	12,8%

(*) Incluye Prestaciones Dentales

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: AFP HABITAT

La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$72.896 millones, un 10,6% mayor a la obtenida el mismo ejercicio del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

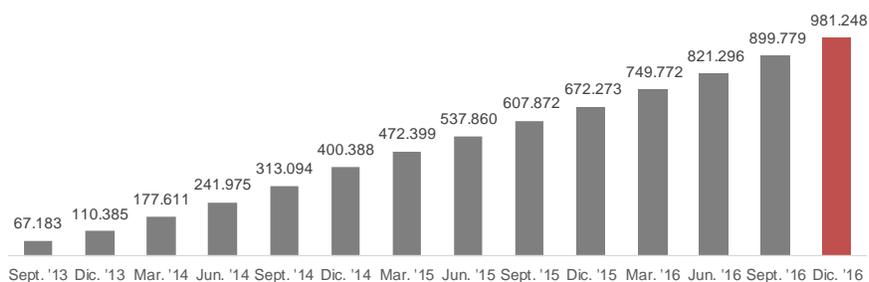
AFP Habitat	Cifras en millones de CLP\$					
	2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	167.337	153.651	8,9%	42.925	39.486	8,7%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	167.337	153.651	8,9%	42.925	39.486	8,7%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(73.643)	(70.183)	4,9%	(20.430)	(20.021)	2,0%
Resultado Operacional	93.694	83.468	12,3%	22.495	19.465	15,6%
Ingresos financieros	1.310	1.097	19,4%	312	322	-3,0%
Costo financiero	(84)	(69)	21,7%	(22)	(14)	59,1%
Rentabilidad del encaje	14.761	17.657	-16,4%	544	7.140	-92,4%
Participación en asociadas	2.825	2.384	18,5%	763	611	24,9%
Otros	921	2.560	-64,0%	370	1.720	-78,5%
Resultado No Operacional	19.733	23.629	-16,5%	1.967	9.779	-79,9%
Ganancia Antes de Impuestos	113.428	107.097	5,9%	23.373	29.244	-20,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(25.771)	(23.537)	9,5%	(5.306)	(6.650)	-20,2%
Ganancia Total del Periodo	87.657	83.560	4,9%	18.067	22.594	-20,0%
Interés Minoritario	(0)	(3)	-89,4%	(0,2)	(0)	
Ganancia Habitat	87.657	83.557	4,9%	18.067	22.589	-20,0%
Ganancia Habitat antes de encaje	72.896	65.900	10,6%	18.612	15.449	20,5%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 8,9% este 2016 en comparación al año anterior. Un 67% de este avance se explica por el mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias, en respuesta al crecimiento del 1,0% de la renta promedio imponible en Chile.

Respecto a las operaciones de AFP Habitat Perú, es importante destacar el 56% de crecimiento interanual de los ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$10.555 millones. Al 31 de diciembre de 2016 se alcanzaron 981.248 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 15,7% y un AuM de US\$898 millones. Estas cifras comerciales son relevantes si se considera que Habitat comenzó operaciones en Perú a mediados del año 2013.

Afiliados AFP Habitat Perú



La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se concentra casi en su totalidad en las comisiones de las cotizaciones obligatorias en Chile y Perú (93%). A pesar de esto, los ingresos por Ahorro Previsional Voluntario y Cuenta de Ahorro Voluntaria han mostrado crecimientos absolutos los últimos periodos, llegando a representar un 4,9% del total.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron los \$73.643 millones, un 4,9% mayor que el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento del 4,9% del gasto en personal, además del 1,9% de avance en otros gastos de operación como administración y sistemas.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional disminuyó un 16,5% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución del 16,4% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los menores retornos de inversión.

Por ejemplo, a diciembre de 2016 el retorno acumulado del Fondo C (riesgo medio) de la industria de las AFPs en Chile rentó un 1,74% comparado con el 2,16% real que rentó el mismo fondo a nivel industria el 2015. En el caso de Habitat, la rentabilidad real acumulada del Fondo C disminuyó desde un 2,78% el 2015 a un 2,48% el 2016.

Datos Operacionales

Al 31 de diciembre de 2016, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, siendo la primera AFP en términos de activos administrados y la segunda en participación de mercado en número de afiliados y cotizantes.

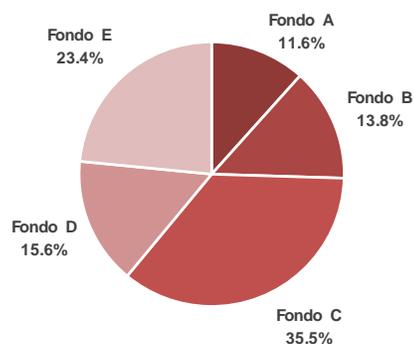
	AFP Habitat Diciembre '16	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.038.030	20,0%
N° Cotizantes	1.142.186	21,6%
Cotizante/Afiliados	56,0%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	31.726.967	27,3%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	47,4	27,3%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

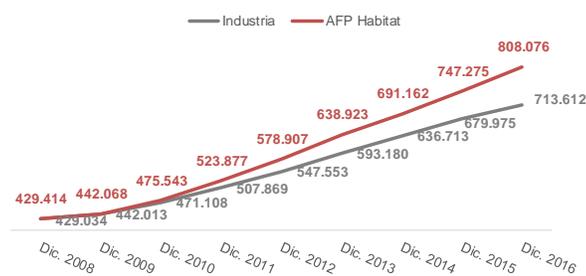
(*)Tipo de cambio observado al 3 de enero de 2017 de \$669,47/US\$

En relación a los activos administrados por Habitat, la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo A. De forma paralela, el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a diciembre de 2016 en un 13,2%.

Total Activos bajo Administración: \$31.726.967 millones



Salario Promedio por Cotizante (CLP\$)





ACTIVIDAD ASEGURADORA: INVERSIONES CONFUTURO

La utilidad consolidada de Inversiones Confuturo a diciembre del 2016 fue de \$33.160 millones, superior en un 46,5% a la obtenida el 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Inversiones Confuturo Estado de Resultados	Cifras en millones de CLP\$			4T16	4T15	Var %
	2016	2015	Var %			
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(524)	(529)	-0,8%	(133)	(475)	-72,0%
Resultado No Operacional	(7.144)	(8.717)	-18,1%	(1.631)	(1.998)	-18,4%
Ganancia antes de Impuestos	(7.668)	(9.246)	-17,1%	(1.764)	(2.474)	-28,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	709	8	8659,9%	112	(41)	-373,9%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(6.959)	(9.238)	-24,7%	(1.652)	(2.515)	-34,3%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	509.094	406.544	25,2%	87.160	83.532	4,3%
Ingreso neto por intereses y reajustes	267.782	240.807	11,2%	70.607	67.343	4,8%
Costo de ventas	(713.586)	(591.727)	20,6%	(139.787)	(130.992)	6,7%
Ganancia Bruta	63.290	55.623	13,8%	17.980	19.883	-9,6%
Gasto de Administración y Ventas	(8.508)	(25.331)	-66,4%	(7.203)	(9.368)	-23,1%
Resultado Operacional	54.782	30.292	80,8%	10.777	10.515	2,5%
Resultado por inversiones en sociedades	(10)	945	-101,1%	(4)	(63)	-
Resultado por unidad de reajuste	(12.649)	4.764	-365,5%	(306)	(940)	-67,4%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(12.659)	5.708	-321,8%	(310)	(1.003)	-69,1%
Ganancia antes de Impuestos	42.123	36.001	17,0%	10.467	9.512	10,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.000)	(4.130)	-51,6%	432	303	42,3%
Ganancia Actividad Aseguradora	40.123	31.871	25,9%	10.898	9.815	11,0%
Ganancia (Pérdida)	33.164	22.633	46,5%	9.247	7.300	26,7%
Interés Minoritario	(4)	(3)	28,8%	(1)	(1)	-7,2%
Ganancia Inversiones Confuturo	33.160	22.630	46,5%	9.246	7.299	26,7%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos netos por primas de la actividad aseguradora aumentaron un 25,2% el 2016 en comparación al año anterior. Esto responde a la mayor recaudación de rentas vitalicias, como consecuencia del cambio normativo en la aplicación de la tasa de descuento para la contabilización de reservas, además de los aumentos de capital de UF 2 millones realizados en Confuturo para respaldar el crecimiento de esta filial.

Es importante destacar que la industria de rentas vitalicias alcanzó los UF104,7 millones en primas directas el 2016, lo que significa un crecimiento de 14,5% en comparación al año anterior. Inversiones Confuturo alcanzó los UF 17,4 millones en primas directas de rentas vitalicias, mostrando un avance interanual del 22,1%.

Por su parte, el resultado de inversiones mejoró un 11,2% el 2016 al ser comparado con el año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento en la cartera de bienes raíces y leasing, además del buen desempeño de las inversiones en renta variable.

Costo de Ventas

El incremento de 20,6% en los costos de venta responde fundamentalmente al aumento en reservas técnicas producto de la mayor recaudación de rentas vitalicias, lo que trae asociado un mayor costo por el efecto contable de constitución de reservas junto a un aumento en el gasto por comisiones.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales disminuyeron un 66,4% al ser comparados con el 2015. Esto responde principalmente a la liberación de deterioros asociados a instrumentos de renta fija nacional e internacional, los cuales fueron liquidados durante el periodo. Lo anterior fue contrarrestado en menor medida por un aumento en el gasto de personal y mayores comisiones de intermediación de rentas vitalicias y seguros masivos.

Resultado No Operacional

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

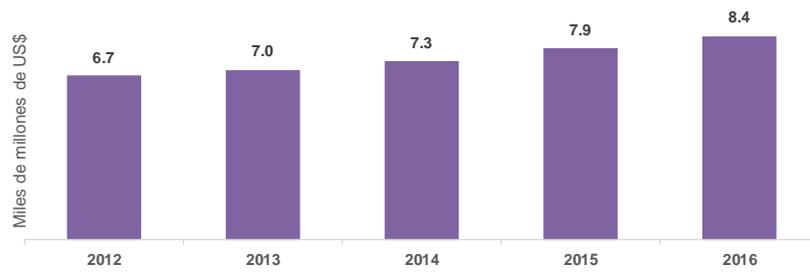
A continuación se presentan los Estados de resultados resumidos de las filiales de Inversiones Confuturo S.A.:

Corpseguros S.A. Estado de Resultados	Cifras en millones de CLP\$		
	2016	2015	Var %
Ingresos Explotación	126.463	92.546	36,6%
Ingresos por Intereses y Reajustes	117.402	118.134	-0,6%
Total Costo Explotación	(216.203)	(175.806)	23,0%
Total Gasto Operacional	(1.211)	(4.857)	-75,1%
Resultado Operacional	26.451	30.017	11,9%
Total Otros Ingresos y Costos	(3.490)	624	-659,5%
Ganancia Antes de Impuestos	22.961	30.641	-25,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(487)	(3.751)	-87,0%
Interés Minoritario	(2)	(3)	-16,4%
Resultado Corpseguros	22.472	26.888	-16,4%

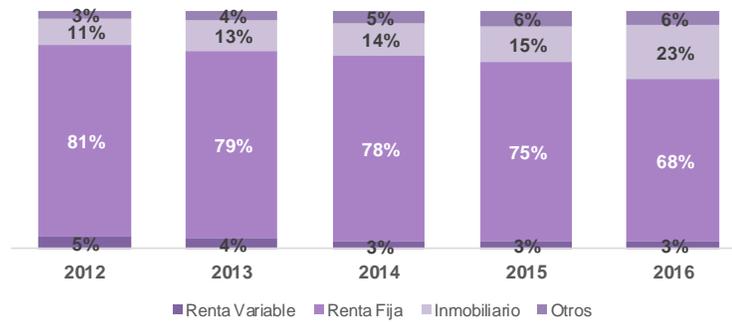
Confuturo S.A. Estado de Resultados	Cifras en millones de CLP\$		
	2016	2015	Var %
Ingresos Explotación	382.630	313.998	21,9%
Ingresos por Intereses y Reajustes	153.431	124.042	23,7%
Total Costo Explotación	(495.372)	(415.921)	19,1%
Total Gasto Operacional	(9.308)	(20.474)	-54,5%
Resultado Operacional	31.382	1.645	1807,8%
Total Otros Ingresos y Costos	(9.169)	5.085	-280,3%
Ganancia Antes de Impuestos	22.213	6.730	230,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.337)	(749)	212,1%
Interés Minoritario	(2)	(1)	232,4%
Resultado Confuturo	19.874	5.980	232,3%

Confuturo y Corpseguros han mostrado un importante crecimiento en su portafolio de inversión durante los últimos períodos, alcanzando actualmente los US\$8,4 miles de millones administrados. Desde la entrada de ILC (a fines del año 2013), las compañías han ido reduciendo exposición a activos de mayor volatilidad, aumentando su participación en inversiones inmobiliarias.

Portafolio Activos Administrados Confuturo + Corpseguros



Descomposición Portafolio Administrado Confuturo + Corpseguros



ACTIVIDAD ASEGURADORA: VIDA CÁMARA

El resultado consolidado acumulado de Vida Cámara al 31 de diciembre del 2016 alcanzó una pérdida de \$565 millones, un 87,7% menor a la obtenida el año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Cámara	Cifras en millones de CLP\$			4T16	4T15	Var %
	2016	2015	Var %			
Estado de Resultados						
Resultado SIS Chile (*)	(5.961)	(7.010)	-15,0%	246	(1.428)	-117,2%
Resultado SIS Perú (*)	3.199	1.402	128,1%	982	2.595	-62,2%
Resultado Salud y Vida (*)	6.082	4.677	30,0%	1.470	652	125,6%
Ganancia Bruta	3.319	(931)	-456,5%	2.697	1.818	48,4%
Otros Ingresos	169	122	38,6%	58	24	142,5%
Gastos operacionales	(6.852)	(6.175)	11,0%	(1.822)	(1.598)	14,1%
Resultado Operacional	(3.363)	(6.984)	-51,8%	933	244	281,9%
Ingresos Financieros	1.596	381	319,2%	(71)	(100)	-28,6%
Resultado por unidad de reajuste	(59)	(47)	25,8%	(12)	(77)	-84,5%
Diferencias de cambio	(184)	782	-123,5%	(56)	(263)	-78,8%
Resultado No Operacional	1.354	1.116	21,3%	(139)	(440)	-68,4%
Ganancia Antes de Impuestos	(2.010)	(5.868)	-65,7%	794	(196)	-505,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.445	1.272	13,6%	(108)	572	-118,9%
Ganancia Total del Periodo	(565)	(4.595)	-87,7%	686	377	82,0%
Interés Minoritario	0	(0)	-192,1%	0	-	-
Ganancia Vida Cámara	(565)	(4.595)	-87,7%	685	377	81,9%

(*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones

Ganancia Bruta

El avance de \$4.251 millones en la ganancia bruta acumulada del 2016 responde fundamentalmente a los mejores resultados obtenidos por los seguros de invalidez y sobrevivencia en Perú, además del mejor desempeño de los seguros complementarios de salud y vida en Chile. En el caso de Perú, se presentó una mejora de \$1.797 millones, principalmente por avances en sus resultados de inversión. En el caso del seguro complementario de salud y vida en Chile, el avance en resultados responde principalmente al crecimiento del 7,5% en el número de beneficiarios, lo cual contrarrestó su aumento en el nivel de siniestralidad (de 81,4% el 2015 a 85,5% el 2016).

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales mostraron un avance de 11,0% durante el 2016 al ser comparados con el año anterior. Esto responde tanto al aumento registrado en remuneraciones, como al incremento en otros gastos de administración.

Resultado No Operacional

El aumento de 21,3% se debe principalmente a mayores ingresos financieros producto de la mejora en los resultados de inversión, lo cual fue parcialmente contrarrestado por diferencias de cambio producto de la apreciación del nuevo sol frente al peso chileno.

Datos Operacionales

A diciembre de 2016, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha las 269.462 personas, un 7,5% superior a la cifra registrada al cierre de diciembre de 2015.

ACTIVIDAD BANCARIA: BANCO INTERNACIONAL

Banco Internacional registró una utilidad acumulada de \$9.449 millones a diciembre del 2016. Es importante destacar que esta Compañía fue adquirida por ILC en octubre del 2015, por lo que no se presenta un análisis comparativo. El resumen de las principales cifras es el siguiente:

Banco Internacional	Cifras en millones de CLP\$			
Estado de Resultados	2016	2015	4T16	4T15
Ingresos Netos por Intereses y Reajustes	28,334	29,422	6,845	8,034
Ingreso Neto por Comisiones y Servicios	3,369	2,520	611	522
Otros Ingresos Operacionales	17,099	11,782	5,421	2,436
Provisiones por Riesgo de Crédito	(6,965)	(14,050)	(1,119)	(3,022)
Ingreso Operacional Neto	41,837	29,674	11,757	7,970
Gastos Operacionales	(31,254)	(31,303)	(8,023)	(9,941)
Resultado Operacional	10,583	(1,629)	3,734	(1,971)
Resultado No Operacional	172	32	(8)	5
Ganancia Antes de Impuestos	10,755	(1,597)	3,726	(1,966)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,306)	1,693	(964)	412
Ganancia Total del Periodo	9,449	96	2,762	(1,554)
Interés Minoritario	-	-	-	-
Ganancia Banco Internacional	9,449	96	2,762	(1,554)

Transacción

El 30 de octubre de 2015 ILC adquirió el 51,0% de Banco Internacional, Factoring Baninter y Baninter Corredora de Seguros, las que en conjunto tuvieron un costo de aproximado de \$67.600 millones de pesos. En razón de lo anterior, ILC adquirió en forma indirecta el control de las compañías mencionadas.

Análisis de Resultados

La utilidad de \$9.449 millones alcanzada por Banco Internacional fue principalmente resultado de ingresos por intereses y reajustes asociados a colocaciones, las cuales han aumentado su volumen promedio.

Además hay Otros ingresos operacionales por \$17.099 millones que incluyen los resultados de tesorería de la mesa de trading, balance y distribución, además de ingresos por leasing.

Según los datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a diciembre de 2016 una participación de mercado de 0,6% en término de colocaciones totales y un 1,0% de participación sobre colocaciones comerciales. En términos de gestión, Banco Internacional alcanzó un ROE anualizado de 9,75% (0,1% a diciembre de 2015) y un factor de eficiencia (medido sobre gasto operacional) de 64,52% (69,99% a diciembre de 2015).

IV. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

De la deuda financiera consolidada de ILC, hay tres compañías que mantienen bonos emitidos en el mercado local: Bonos ILC Serie C (emitido el 2011) y Series D, F y H (emitidos el 2016), Bonos Red Salud Serie C (emitido el 2012); y Bonos Inversiones Confuturo, Series A y B (emitidos el 2009). Es importante destacar que Corpseguros suscribió un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones para la compra de Espacio Urbano, el cual se ha pagado parcialmente con las ventas de primas.

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

Deuda Financiera (CLP\$ millones)	ILC	Vida Cámara	C. Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguros	Banco Internacional	Factoring Baninter	TOTAL
Corto Plazo	48.033	2.859	1.035	117	16.380	13.171	183.267	130.089	10.960	405.911
Bonos	3.775	-	-	-	549	12.652	-	69.537	-	86.513
Préstamos bancarios	44.259	2.859	1.035	117	8.779	519	159.090	40.880	10.960	268.496
Leasing financiero	-	-	-	-	7.052	-	-	-	-	7.052
Otros*	-	-	-	-	-	-	24.177	19.672	-	43.849
Largo Plazo	140.660	-	2.718	3.407	161.841	97.434	-	-	-	406.060
Bonos	140.660	-	-	-	26.448	83.434	-	-	-	250.541
Préstamos bancarios	-	-	2.718	3.407	84.501	14.000	-	-	-	104.627
Leasing financiero	-	-	-	-	50.892	-	-	-	-	50.892
Total	188.693	2.859	3.753	3.524	178.221	110.605	183.267	130.089	10.960	811.971

*Otros incluye contratos de derivados financieros

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

En relación al efectivo y equivalente al efectivo, ILC mantenía al cierre de diciembre de 2016, \$91.324 millones en caja e instrumentos financieros líquidos. Por otra parte, las subsidiarias de la actividad no aseguradora contaban con una liquidez de \$26.085 millones, mientras que el segmento asegurador alcanzó los \$112.953 millones y el bancario los \$98.413 millones al cierre de diciembre de 2016.

Covenant	Dic. '16	Dic. '15
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0,69x	0,85x
Límite Series D, F y H	< 1.2x	< 1.2x
Límite Serie C	< 1.0x	< 1.0x

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

Diciembre '16	Utilidad Distribuible (MM CLP\$)	Política Dividendos (%**)	Propiedad ILC (%)
Habitat	72.896	90%	40,3%
Red Salud	7.390	100%	99,9%
Consalud*	5.568	100%	99,9%
Vida Cámara	(565)	100%	99,9%
Inversiones Confuturo	33.160	30%	99,9%
Banco Internacional	9.449	30%	50,6%
Total	118.450		

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	2016	2015
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	744,521,972	649,744,901
Costo de ventas	(610,042,895)	(538,266,810)
Ganancia bruta	134,479,077	111,478,091
Otros Ingresos	3,567,987	3,953,779
Gastos operacionales	(114,188,939)	(92,079,178)
Resultado operacional	23,858,125	23,352,692
Ingresos financieros	9,617,331	7,072,790
Costos financieros	(26,720,772)	(24,397,181)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	31,851,639	3,267,441
Diferencias de cambio	(108,518)	(18,210)
Resultado por unidades de reajuste	(5,476,863)	(9,442,172)
Ganancias entre el valor libro y justo	0	1,641,935
Resultado no operacional	9,162,817	(21,875,397)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	33,020,942	1,477,295
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,521,625)	(2,778,224)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	29,499,317	(1,300,929)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	229,164,375	82,104,713
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	258,663,692	80,803,784
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos netos por intereses y reajustes	272,849,831	243,079,545
Total ingresos explotación aseguradora	598,046,634	524,905,145
Total costo explotación aseguradora	(801,801,821)	(711,603,182)
Gastos operacionales	(16,075,360)	(32,692,012)
Resultado Operacional	53,019,284	23,689,496
Resultado No Operacional	(12,901,581)	6,443,902
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	40,117,703	30,133,398
Gasto por impuestos a las ganancias	(554,802)	(2,857,693)
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	39,562,901	27,275,705
ACTIVIDAD BANCARIA		
Ingreso neto por intereses y reajustes	28,333,655	4,922,299
Ingreso neto por comisiones y servicios	3,369,122	337,870
Sub total otros ingresos operacionales	17,099,055	7,700,274
Provisiones por riesgo de crédito	(6,965,037)	(2,646,345)
Ingreso operacional neto	41,836,795	5,053,929
Total gastos operacionales	(32,282,726)	(7,652,448)
Resultado Operacional	9,554,069	(2,598,519)
Resultado No Operacional	172,177	3,413
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	9,726,246	(2,595,106)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,027,773)	561,211
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	8,698,473	(2,033,895)
Ganancia (pérdida) total	306,925,066	106,045,594
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	294,738,222	72,481,822
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	12,186,844	33,563,772

ACTIVOS

ACTIVOS	2016	2015
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	59.879.117	76.121.764
Otros activos financieros corrientes	57.530.371	55.765.363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	105.114.981	93.213.094
Otros activos corrientes	33.406.024	34.994.757
Activos corrientes totales	255.930.493	260.094.978
Activos no corrientes:		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	277.908.066	15.176.104
Propiedades, plantas y equipos	304.030.472	293.996.282
Otros activos no corrientes	94.208.164	562.974.372
Total de activos no corrientes	676.146.702	872.146.758
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	932.077.195	1.132.241.736
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	112.952.621	162.969.742
Inversiones financieras	4.059.241.778	4.103.939.749
Inversiones inmobiliarias y similares	1.280.821.228	771.789.337
Inversiones cuenta única de inversión	202.314.023	158.160.106
Deudores por reaseguros	55.364.631	61.831.043
Otros activos	138.414.092	131.780.751
Total activos actividad aseguradora	5.849.108.373	5.390.470.728
ACTIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Efectivo y depósitos en bancos	98.413.255	49.241.290
Operaciones con liquidaciones en curso	41.837.264	29.886.553
Instrumentos para negociación	146.641.154	179.353.820
Creditos y cuentas por cobrar clientes	890.322.322	808.413.478
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	103.108.665	20.133.496
Otros activos	102.048.139	125.397.600
Total activos actividad bancaria	1.382.370.799	1.212.426.237
TOTAL DE ACTIVOS	8.163.556.367	7.735.138.701



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	2016	2015
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	89.695.559	303.758.966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	152.897.549	118.485.628
Otras provisiones a corto plazo	39.487.012	34.679.399
Otros pasivos corrientes	13.941.382	18.440.621
Pasivos corrientes totales	296.021.502	475.364.614
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	406.060.433	303.091.310
Otros pasivos no corrientes	5.197.881	63.933.992
Total de pasivos no corrientes	411.258.314	367.025.302
Total pasivos actividad no aseguradora	707.279.816	842.389.916
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previsionales	4.955.546.338	4.546.695.317
Reserva seguros no previsionales	249.774.758	205.111.626
Primas por pagar	18.239.885	22.702.139
Obligaciones con bancos	186.126.327	211.257.013
Otros pasivos	31.607.177	30.505.505
Total pasivos actividad aseguradora	5.441.294.485	5.016.271.600
PASIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	78.428.331	87.075.013
Operaciones con liquidación en curso	30.820.640	18.594.541
Depósitos y otras captaciones a plazo	987.713.738	782.299.681
Obligaciones con bancos	33.525.663	71.847.142
Instrumentos de deuda emitidos	69.536.915	61.096.724
Otros pasivos	57.638.927	69.744.892
Total pasivos actividad bancaria	1.257.664.214	1.090.657.993
Total Pasivos	7.406.238.515	6.949.319.509
Patrimonio		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	66.269.889	103.677.820
Ganancias (pérdidas) ejercicio	294.738.222	72.481.822
Primas de emisión	471.175	471.175
Otras participaciones en el patrimonio	72	0
Otras reservas	79.583.853	90.767.155
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	680.915.498	507.250.259
Participaciones no controladoras	76.402.354	278.568.933
Patrimonio total	757.317.852	785.819.192
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	8.163.556.367	7.735.138.701



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2016	2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	872.296.299	865.132.548
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(262.928.063)	(269.840.332)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(134.289.593)	(151.144.204)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(445.674.039)	(409.158.583)
Otras entradas (salidas) de efectivo	24.286.059	150.550.853
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	53.690.663	185.540.282
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	667.245.896	566.438.392
Ingresos por activos financieros a valor razonable	4.798.109.675	3.621.341.652
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	2.051.510.864	2.203.969.354
Pago de rentas y siniestros	(501.860.517)	(456.036.007)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(4.826.988.362)	(3.625.754.774)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(1.714.971.627)	(2.116.325.272)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(100.641.022)	(97.734.486)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	372.404.907	95.898.859
ACTIVIDAD BANCARIA		
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(84.806.432)	(24.262.943)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	195.683.987	12.832.902
Otras entradas (salidas) de efectivo	(70.783.594)	(9.663.950)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad bancaria	40.093.961	(21.093.991)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	466.189.531	260.345.150
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	245.524.095	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(423.081.789)	(68.599.342)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	141.153.362	130.549.196
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(138.007.586)	(134.346.396)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	13.042.805	5.770.497
Compras de propiedades, planta y equipo	(13.864.223)	(16.957.690)
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.961.386	(24.572.119)
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(169.271.950)	(108.155.854)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por propiedades de inversión	48.261.455	65.967.799
Egresos por propiedades de inversión	(518.105.898)	(120.520.720)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(653.147)	98.287
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	(470.497.590)	(54.454.634)
ACTIVIDAD BANCARIA		
Compras de activos fijos	(229.820)	(3.441.964)
Ventas de activos fijos	668.871	719.291
Otras entradas (salidas) de efectivo	20.607.945	6.284.232
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad bancaria	21.046.996	3.561.559
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(618.722.544)	(159.048.929)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2016	2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	54.288.267	14.108.609
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	416.239.560	199.079.510
Total importes procedentes de préstamos	470.527.827	213.188.119
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Pagos de préstamos	(272.849.046)	(80.604.752)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	(12.781.066)
Dividendos pagados	(60.218.885)	(65.869.478)
Intereses pagados	(55.625.800)	(29.501.945)
Otras entradas (salidas) de efectivo	74.448.803	11.398.620
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	156.282.899	35.829.498
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Préstamos bancarios o relacionados	155.462.539	113.511.608
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	45.378.643	95.706.680
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(157.174.697)	-
Dividendos pagados	(136)	-
Intereses pagados	(434.091)	(5.439.663)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(218.570.241)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	43.232.258	(14.791.616)
ACTIVIDAD BANCARIA		
Emisión de bonos	-	-
Pago de bonos	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-
Dividendos pagados	(46.939)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7.683.880)	(261.270)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad bancaria	(7.730.819)	(261.270)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	191.784.338	20.776.612
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	39.251.325	122.072.833
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(9.628.807)	1.979.735
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	29.622.518	124.052.568
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	276.000.121	194.166.782
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	305.622.639	318.219.350

Para más información contactar a:

Trinidad Valdés M.

Head of Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4606

tvaldes@ilcinversiones.cl

www.ilcinversiones.cl

Camila Tagle O.

Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4680

ctagle@ilcinversiones.cl