



## Press Release 1T12

### Inversiones La Construcción y Subsidiarias

31 de marzo de 2012

#### I. PRINCIPALES RESULTADOS

- Al 31 de marzo de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$32.694 millones, 34,5% superior a los \$24.308 millones registrados en el mismo período del año anterior.
- El resultado operacional de la Compañía fue de \$38.151 millones, superior en 20,1% al mismo período del año anterior.
- El EBITDA aumentó un 25,7%, alcanzando los \$49.088 millones al 31 de Marzo de 2012.

| <b>ILC Consolidado</b><br><i>Estado de Resultados</i> | <i>Cifras en millones de Ch\$</i> |               | <i>Cifras en miles de US\$ (*)</i> |                | <b>Var %</b>  |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|------------------------------------|----------------|---------------|
|                                                       | <b>1Q12</b>                       | <b>1Q11</b>   | <b>1Q12</b>                        | <b>1Q11</b>    |               |
| Ingresos de actividades ordinarias                    | 178,233                           | 153,578       | 365,652                            | 315,071        | 16.1%         |
| Costo de ventas                                       | ( 111,244)                        | ( 94,718)     | ( 228,220)                         | ( 194,316)     | 17.4%         |
| <b>Ganancia Bruta</b>                                 | <b>66,990</b>                     | <b>58,861</b> | <b>137,432</b>                     | <b>120,755</b> | <b>13.8%</b>  |
| Otros Ingresos                                        | 143                               | 166           | 293                                | 340            | -13.9%        |
| Gasto de Administración y Venta                       | ( 25,382)                         | ( 24,577)     | ( 52,072)                          | ( 50,421)      | 3.3%          |
| <b>Resultado Operacional</b>                          | <b>38,151</b>                     | <b>31,774</b> | <b>78,267</b>                      | <b>65,185</b>  | <b>20.1%</b>  |
| Ingresos financieros                                  | 14,931                            | 7,161         | 30,631                             | 14,690         | 108.5%        |
| Costos financieros                                    | ( 2,829)                          | ( 2,692)      | ( 5,804)                           | ( 5,524)       | 5.1%          |
| Participación GG. En Asociadas                        | 1,189                             | 772           | 2,439                              | 1,584          | 53.9%         |
| Otros                                                 | ( 1,449)                          | 547           | ( 2,973)                           | 1,122          | -364.9%       |
| <b>Resultado No Operacional</b>                       | <b>11,841</b>                     | <b>5,788</b>  | <b>24,292</b>                      | <b>11,873</b>  | <b>104.6%</b> |
| Ganancia Antes de Impuestos                           | 49,992                            | 37,561        | 102,560                            | 77,058         | 33.1%         |
| Gasto por impuestos a las ganancias                   | ( 8,746)                          | ( 7,271)      | ( 17,942)                          | ( 14,916)      | 20.3%         |
| <b>Ganancia Total del Período</b>                     | <b>41,246</b>                     | <b>30,291</b> | <b>84,618</b>                      | <b>62,143</b>  | <b>36.2%</b>  |
| Interés Minoritario                                   | ( 8,552)                          | ( 5,982)      | ( 17,545)                          | ( 12,273)      | 43.0%         |
| <b>Ganancia para ILC Inversiones</b>                  | <b>32,694</b>                     | <b>24,308</b> | <b>67,073</b>                      | <b>49,869</b>  | <b>34.5%</b>  |
| <b>EBITDA (**) para ILC Inversiones</b>               | <b>49,088</b>                     | <b>39,051</b> | <b>100,705</b>                     | <b>80,114</b>  | <b>25.7%</b>  |

(\*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2012 de Ch\$487,44 ; (\*\*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat

Para más información, por favor, contactar a:

**Ignacio González R.**

CFO & Investor Relations

Teléfono: (56 2) 477 4647

[igonzalez@ilcinversiones.cl](mailto:igonzalez@ilcinversiones.cl)

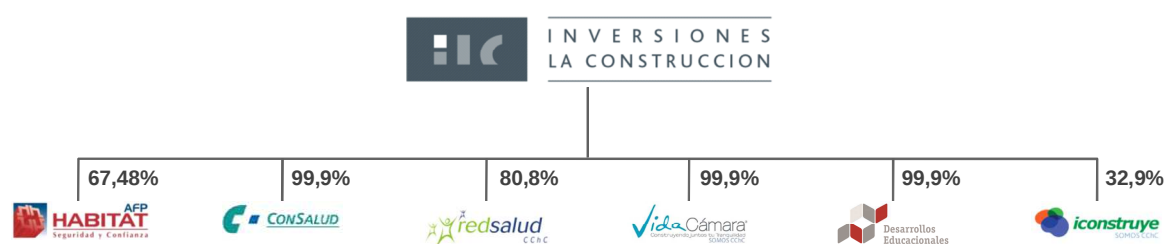
[www.ilcinversiones.cl](http://www.ilcinversiones.cl)



## II. INTRODUCCIÓN

A partir del año 2011, Inversiones la Construcción (en adelante también “ILC Inversiones” o “la compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”).

## III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA



## IV. RESUMEN EJECUTIVO

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

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



## V. ESTADOS CONSOLIDADOS

### Estado de Resultado

#### a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de marzo de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$32.694 millones, 34,5% superior a los \$24.308 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional de la Compañía fue de \$38.151 millones, superior en 20,1% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de AFP Habitat, Compañía de Seguros Vida Cámara y Red Salud.

#### b. Análisis del Resultado Operacional

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

**Sector Previsión:** su resultado operacional fue de \$36.963 millones durante el período del año 2012 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$20.488 millones (55% del sector), Isapre Consalud \$5.126 (14% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$11.349 millones (31% del sector).

**Sector Salud:** su resultado operacional fue de \$2.092 millones a marzo de 2012. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

**Otros Sectores y Matriz:** tuvo un resultado operacional de \$-904 millones durante el primer trimestre del 2012.

#### c. Análisis del Resultado No Operacional

**Resultado No Operacional:** El resultado no operacional de ILC Inversiones a marzo de 2012 reportó una ganancia de \$11.841 millones, superior en un 105% a los \$5.788 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los mayores ingresos financieros debido al mayor resultado del encaje de AFP Habitat y las inversiones financieras de ILC.



## Balance

Al 31 de marzo de 2012 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.097.889 millones y su composición se presenta a continuación:

| <b>ILC Consolidado</b><br><i>Balance</i> | <i>Cifras en millones de Ch\$</i> |                  | <i>Cifras en miles de US\$ <sup>(*)</sup></i> |                  | <b>Var %</b> |
|------------------------------------------|-----------------------------------|------------------|-----------------------------------------------|------------------|--------------|
|                                          | <b>1Q12</b>                       | <b>12M 11</b>    | <b>1Q12</b>                                   | <b>12M 11</b>    |              |
| Activos Corrientes                       | 409,417                           | 336,157          | 839,933                                       | 689,638          | 21.8%        |
| Activos No Corrientes                    | 688,468                           | 667,935          | 1,412,417                                     | 1,370,292        | 3.1%         |
| <b>Total Activos</b>                     | <b>1,097,886</b>                  | <b>1,004,093</b> | <b>2,252,350</b>                              | <b>2,059,931</b> | <b>9.3%</b>  |
| Pasivos corrientes                       | 134,246                           | 131,031          | 275,410                                       | 268,815          | 2.5%         |
| Pasivos no corrientes                    | 346,121                           | 296,695          | 710,079                                       | 608,680          | 16.7%        |
| Patrimonio total                         | 617,519                           | 576,367          | 1,266,861                                     | 1,182,437        | 7.1%         |
| <b>Total Pasivos y Patrimonio</b>        | <b>1,097,886</b>                  | <b>1,004,093</b> | <b>2,252,350</b>                              | <b>2,059,931</b> | <b>9.3%</b>  |

(\*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2012 de Ch\$487,44

### a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$409.417 millones al 31 de marzo de 2012 y \$336.158 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento reflejado respecto al 31 de diciembre del año 2011 se debe principalmente a la recaudación obtenida en la emisión de bonos realizada por Red Salud y a los ingresos obtenidos por AFP Habitat a la fecha.

### b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$688.468 millones al 31 de marzo de 2012 y \$667.935 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento se debe principalmente al positivo resultado del encaje y a las compras del mismo realizadas en AFP Habitat.

### c. Pasivos y patrimonio

Al 31 de marzo de 2012 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.097.889 millones, superiores en un 9,3% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2011. Lo anterior se debió principalmente a la emisión de bonos por parte de Red Salud y al resultado del período.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de marzo de 2012 ascendió a \$465.651 millones, superior en un 7,5% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2011. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$151.868 millones, superiores en \$8.510 millones a lo reportado el 31 de diciembre del año 2011. En ambos casos el aumento se debe a la utilidad del periodo obtenida.



## VI. UNIDADES DE NEGOCIO



| <b>Habitat</b>                          | <i>Cifras en millones de Ch\$</i> |               | <i>Cifras en miles de US\$ <sup>(*)</sup></i> |               | <b>Var %</b> |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|---------------|--------------|
| <i>Estado de Resultados</i>             | <b>1Q12</b>                       | <b>1Q11</b>   | <b>1Q12</b>                                   | <b>1Q11</b>   |              |
| Ingresos de actividades ordinarias      | 31,006                            | 28,812        | 63,609                                        | 59,108        | 7.6%         |
| Costo de ventas                         | -                                 | -             | -                                             | -             | 0.0%         |
| <b>Ganancia Bruta</b>                   | <b>31,006</b>                     | <b>28,812</b> | <b>63,609</b>                                 | <b>59,108</b> | <b>7.6%</b>  |
| Otros ingresos                          | ( 28)                             | ( 41)         | ( 57)                                         | ( 84)         | -32.3%       |
| Gasto de Administración y Venta         | ( 9,826)                          | ( 10,098)     | ( 20,158)                                     | ( 20,716)     | -2.7%        |
| <b>Resultado Operacional</b>            | <b>21,152</b>                     | <b>18,673</b> | <b>43,394</b>                                 | <b>38,308</b> | <b>13.3%</b> |
| Ingresos financieros                    | 685                               | 501           | 1,405                                         | 1,028         | 36.7%        |
| Costo financiero                        | ( 3)                              | ( 3)          | ( 7)                                          | ( 7)          | -4.7%        |
| Rentabilidad del encaje                 | 8,783                             | 3,332         | 18,019                                        | 6,836         | 163.6%       |
| Participación en asociadas              | 777                               | 522           | 1,594                                         | 1,070         | 49.0%        |
| Otros                                   | ( 1)                              | 1             | ( 3)                                          | 3             | -218.2%      |
| Ganancia Antes de Impuestos             | 31,392                            | 23,025        | 64,403                                        | 47,237        | 36.3%        |
| Gasto por impuestos a las ganancias     | ( 5,274)                          | ( 4,285)      | ( 10,820)                                     | ( 8,792)      | 23.1%        |
| <b>Ganancia Habitat</b>                 | <b>26,118</b>                     | <b>18,740</b> | <b>53,583</b>                                 | <b>38,446</b> | <b>39.4%</b> |
| <b>Ganancia Habitat antes de encaje</b> | <b>17,336</b>                     | <b>15,408</b> | <b>35,564</b>                                 | <b>31,610</b> | <b>12.5%</b> |
| <b>EBITDA Habitat</b>                   | <b>32,527</b>                     | <b>23,986</b> | <b>66,730</b>                                 | <b>49,208</b> | <b>35.6%</b> |
| <b>EBITDAE <sup>(**)</sup> Habitat</b>  | <b>23,744</b>                     | <b>20,654</b> | <b>48,711</b>                                 | <b>42,373</b> | <b>15.0%</b> |

(\*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2012 de Ch\$487,44 ; (\*\*) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por encaje de Habitat

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, que incluyen los ingresos por comisiones y otros ingresos (prestaciones de servicios e ingresos derivados del proceso de cobranzas de cotizaciones previsionales), aumentaron en \$ 2.194 millones (7,6%), en comparación con en el primer trimestre del año 2011. Este aumento fue producto principalmente del aumento en el número de cotizantes y de un aumento en el salario imponible.

### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas en este primer trimestre del año alcanzaron a \$ 9.826 millones, menores en \$907 millones respecto al mismo período el año 2011.

### Rentabilidad del Encaje

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los fondos de pensiones a que se refiere el artículo 37 del DL 3.500, las AFP deben mantener un activo denominado Encaje equivalente al uno por ciento (1%) de cada tipo de fondo de pensiones que administre.

La rentabilidad del Encaje alcanzó en el primer trimestre de este año a \$8.783 millones cifra superior en un 163,6% (\$5.451 millones) con respecto a igual período del año 2011.

El resultado obtenido por el encaje en este período del año 2012 va en línea con los resultados obtenidos para los Fondos de Pensiones.

## Datos operacionales

Al 31 de marzo de 2012, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un cuarto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones.

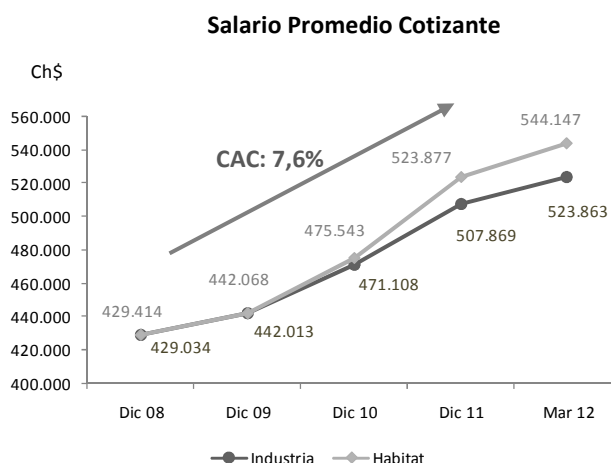
|                           | <i>AFP Habitat</i><br><i>Mar-2012</i> | <i>Participación</i><br><i>de Mercado (%)</i> |
|---------------------------|---------------------------------------|-----------------------------------------------|
| N° Afiliados              | 2.161.111                             | 24%                                           |
| N° Cotizantes             | 1.266.231                             | 25%                                           |
| Cotizante/Afiliados       | 58,6%                                 |                                               |
| Activo fondo de pensiones | 18.939.212                            | 26%                                           |

Fuente: Superintendencia de Pensiones

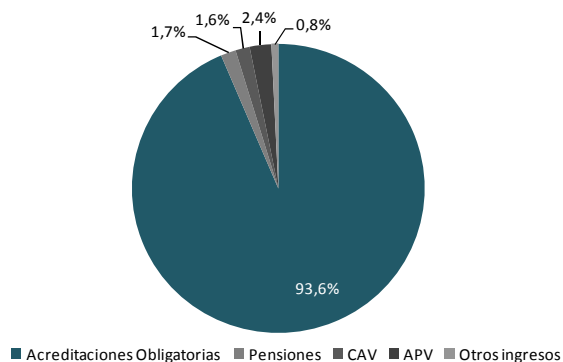
En relación a los activos administrados, podemos ver que la mayor parte de estos se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo E, mientras que el salario promedio ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria.



Fuente: Superintendencia de Pensiones



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





| <b>Consalud</b><br><i>Estado de Resultados</i> | <i>Cifras en millones de Ch\$</i> |               | <i>Cifras en miles de US\$ <sup>(*)</sup></i> |               | <b>Var %</b> |
|------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|---------------|--------------|
|                                                | <b>1Q12</b>                       | <b>1Q11</b>   | <b>1Q12</b>                                   | <b>1Q11</b>   |              |
| Ingresos de actividades ordinarias             | 66,877                            | 59,061        | 137,200                                       | 121,166       | 13.2%        |
| Costo de ventas                                | ( 53,170)                         | ( 45,837)     | ( 109,079)                                    | ( 94,035)     | 16.0%        |
| <b>Ganancia Bruta</b>                          | <b>13,707</b>                     | <b>13,225</b> | <b>28,121</b>                                 | <b>27,131</b> | <b>3.7%</b>  |
| Otros Ingresos                                 | 82                                | 70            | 169                                           | 144           | 17.8%        |
| Gasto de Administración y Venta                | ( 8,664)                          | ( 8,030)      | ( 17,774)                                     | ( 16,475)     | 7.9%         |
| <b>Resultado Operacional</b>                   | <b>5,126</b>                      | <b>5,264</b>  | <b>10,516</b>                                 | <b>10,800</b> | <b>-2.6%</b> |
| Ingresos financieros                           | 526                               | 352           | 1,079                                         | 722           | 49.5%        |
| Costos financieros                             | ( 161)                            | ( 27)         | ( 330)                                        | ( 54)         | 506.6%       |
| Participación en asociadas                     | -                                 | -             | -                                             | -             | 0.0%         |
| Otros                                          | 33                                | ( 12)         | 68                                            | 24            | -383.4%      |
| <b>Resultado No Operacional</b>                | <b>398</b>                        | <b>314</b>    | <b>817</b>                                    | <b>644</b>    | <b>26.9%</b> |
| Ganancia Antes de Impuestos                    | 5,524                             | 5,578         | 11,333                                        | 11,443        | -1.0%        |
| Gasto por impuestos a las ganancias            | ( 1,071)                          | ( 778)        | ( 2,197)                                      | ( 1,596)      | 37.6%        |
| <b>Ganancia Total del Periodo</b>              | <b>4,453</b>                      | <b>4,800</b>  | <b>9,136</b>                                  | <b>9,847</b>  | <b>-7.2%</b> |
| Interés Minoritario                            | -                                 | -             | -                                             | -             | 0.0%         |
| <b>Ganancia Consalud</b>                       | <b>4,453</b>                      | <b>4,800</b>  | <b>9,136</b>                                  | <b>9,847</b>  | <b>-7.2%</b> |
| <b>EBITDA <sup>(**)</sup> Consalud</b>         | <b>6,127</b>                      | <b>5,933</b>  | <b>12,569</b>                                 | <b>12,171</b> | <b>3.3%</b>  |

(\*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2012 de Ch\$487,44 ; (\*\*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con Consalud aumentaron un 13,2%, esto se explica en parte por un 4,4% de mayor inflación que se vio reflejado en el aumento de los planes de salud que están pagados en UFs, por lo tanto indexadas al IPC. Además, este crecimiento se explica por un aumento de 8% en el número de cotizantes, pasando de 310.675 a 335.477 desde el 31 de Marzo del 2011 a la misma fecha del año 2012.

### Costo de ventas

El 16% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de los precios cobrados por las clínicas privadas y centros médicos, como también por el mayor pago a estos mismos centros producto de un aumento de 5,3% en el número de beneficiarios de Consalud en los últimos 12 meses.

### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de personal en este primer trimestre del año aumentaron un 7,9%, esto fue dado principalmente por un aumento en los salarios pagados, derivados de un aumento en el pago a la fuerza de venta.

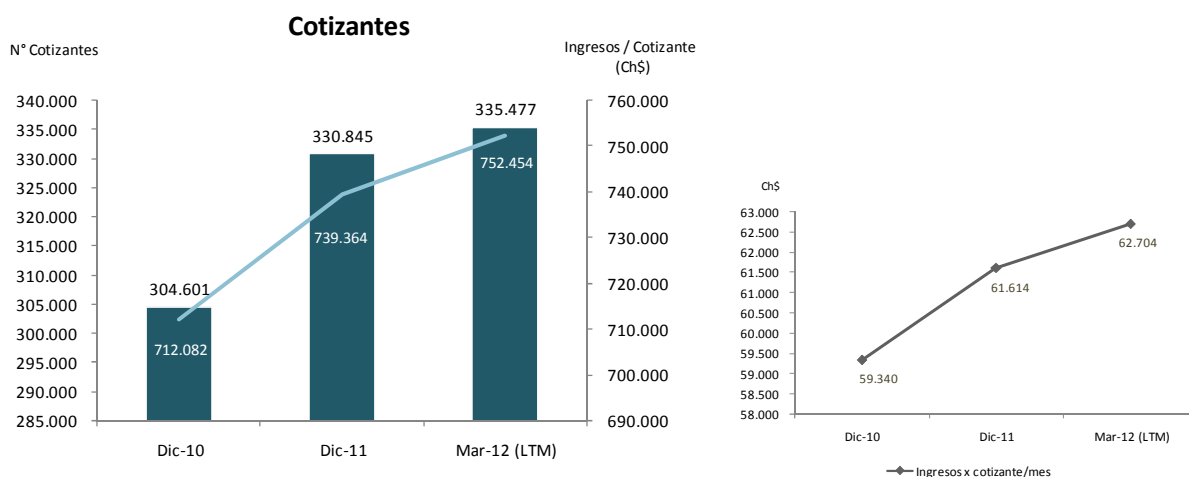
### Datos Operacionales

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

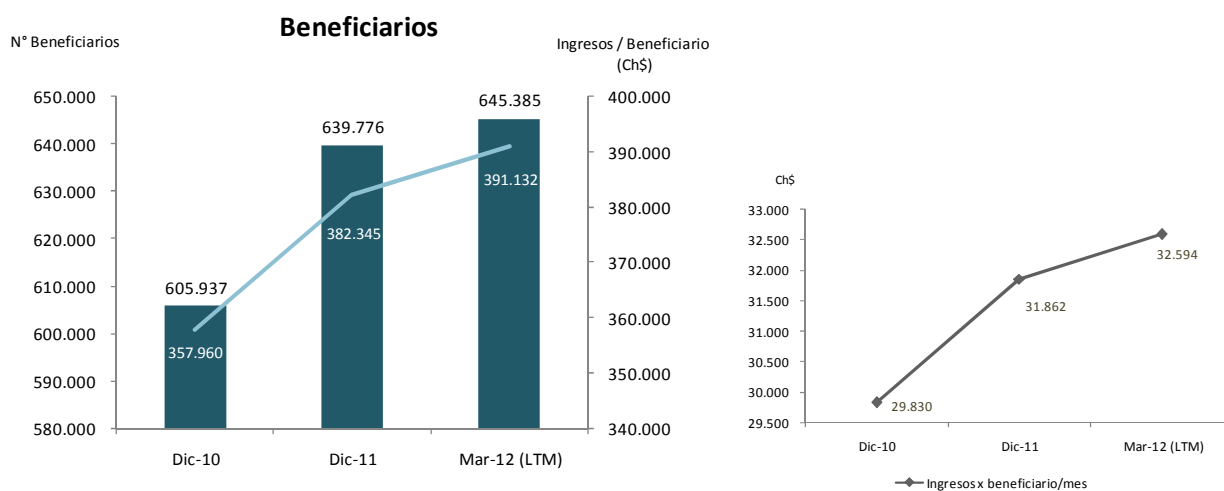
| <i>Ch\$ Millones</i>        | <i>Dic- 10</i> | <i>Dic-11</i>  | <i>Mar-12 (LTM)</i> |
|-----------------------------|----------------|----------------|---------------------|
| Contribuciones obligatorias | 162,998        | 182,697        | 189,085             |
| Contribuciones voluntarias  | 53,243         | 62,748         | 64,149              |
| Otras                       | 2,933          | 3,353          | 3,380               |
| <b>Total</b>                | <b>219,174</b> | <b>248,798</b> | <b>256,614</b>      |



Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando los \$752.454 a Marzo de 2012 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$62.704.



En relación a los beneficiarios, estos muestran una tendencia similar, alcanzando un ingreso por beneficiario de \$391.132 a Marzo de 2012 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$32.594.





| <b>Red Salud</b>                        | <i>Cifras en millones de Ch\$</i> |               | <i>Cifras en miles de US\$ <sup>(*)</sup></i> |               | <b>Var %</b>    |
|-----------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|---------------|-----------------|
| <i>Estado de Resultados</i>             | <b>1Q12</b>                       | <b>1Q11</b>   | <b>1Q12</b>                                   | <b>1Q11</b>   |                 |
| Ingresos de actividades ordinarias      | 37,031                            | 28,113        | 75,970                                        | 57,675        | 31.7%           |
| Costo de ventas                         | ( 28,697)                         | ( 21,812)     | ( 58,873)                                     | ( 44,747)     | 31.6%           |
| <b>Ganancia Bruta</b>                   | <b>8,334</b>                      | <b>6,302</b>  | <b>17,097</b>                                 | <b>12,928</b> | <b>32.2%</b>    |
| Otros Ingresos                          | 289                               | ( 128)        | 593                                           | ( 262)        | -325.7%         |
| Gasto de Administración y Venta         | ( 6,530)                          | ( 5,931)      | ( 13,397)                                     | ( 12,168)     | 10.1%           |
| <b>Resultado Operacional</b>            | <b>2,092</b>                      | <b>243</b>    | <b>4,292</b>                                  | <b>498</b>    | <b>762.6%</b>   |
| Ingresos financieros                    | 529                               | 150           | 1,085                                         | 309           | 251.3%          |
| Costos financieros                      | ( 1,676)                          | ( 480)        | ( 3,439)                                      | ( 985)        | 249.1%          |
| Participación en asociadas              | 395                               | 255           | 810                                           | 523           | 54.9%           |
| Otros                                   | ( 722)                            | 68            | ( 1,481)                                      | 140           | -1154.0%        |
| <b>Resultado No Operacional</b>         | <b>( 1,475)</b>                   | <b>( 6)</b>   | <b>( 3,025)</b>                               | <b>( 13)</b>  | <b>23083.4%</b> |
| Ganancia Antes de Impuestos             | 618                               | 236           | 1,267                                         | 485           | 161.5%          |
| Gasto por impuestos a las ganancias     | ( 67)                             | ( 366)        | ( 137)                                        | ( 751)        | -81.7%          |
| <b>Ganancia Total del Periodo</b>       | <b>551</b>                        | <b>( 130)</b> | <b>1,130</b>                                  | <b>( 267)</b> | <b>-523.8%</b>  |
| Interés Minoritario                     | ( 33)                             | ( 45)         | ( 68)                                         | ( 92)         | -26.2%          |
| <b>Ganancia Red Salud</b>               | <b>518</b>                        | <b>( 175)</b> | <b>1,062</b>                                  | <b>( 359)</b> | <b>-395.8%</b>  |
| <b>EBITDA <sup>(**)</sup> Red Salud</b> | <b>4,768</b>                      | <b>1,849</b>  | <b>9,782</b>                                  | <b>3,792</b>  | <b>157.9%</b>   |

(\*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2012 de Ch\$487,44 ; (\*\*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

## Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación aumentaron un 31,7%, principalmente como resultado de la operación de las clínicas Bicentenario y Avansalud. Cabe destacar que la clínica Bicentenario fue inaugurada en el año 2011, mientras que la clínica Avansalud se vio afectada por su ampliación a mediados del año 2010 hasta el primer trimestre de 2011.

## Costo de ventas

El 31,6% del aumento en costos es resultado del aumento en las operaciones en la clínica Bicentenario, como también del aumento de las operaciones en la clínica Avansalud.

## Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 10,1% en los Gastos de Administración se debe principalmente a la operación de la Clínica Bicentenario, la cual partió operando el año 2011.

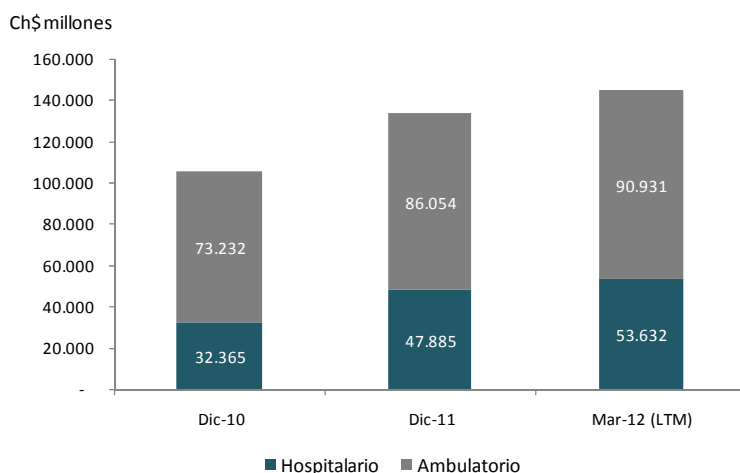
## Datos Operacionales

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

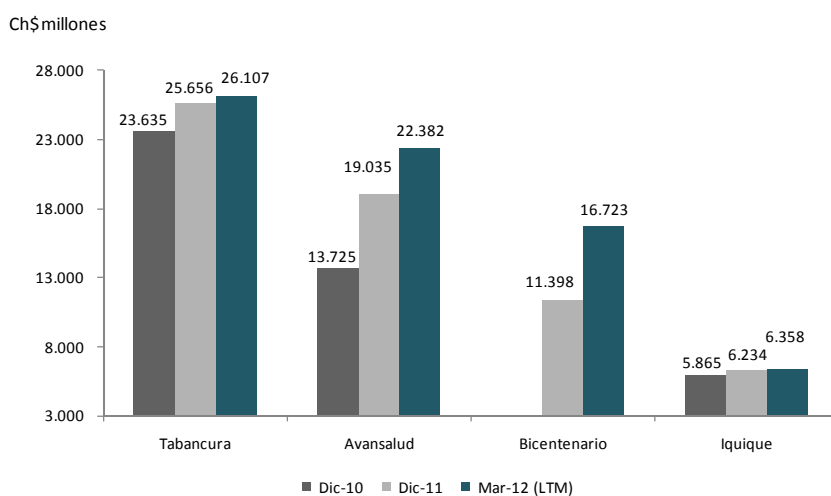
| <i>Datos operacionales</i> | <i>Dic-11</i> | <i>Mar-12</i> |
|----------------------------|---------------|---------------|
| Admisiones                 | 37.987        | 11.175        |
| Emergencias                | 90.555        | 24.783        |
| Cirugías                   | 39.151        | 14.874        |
| Días cama                  | 89.418        | 29.203        |
| Promedio días de estadía   | 4,8           | 5,1           |
| Tasa ocupación promedio    | 63%           | 59%           |



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



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



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

| Número de Boxes |            |
|-----------------|------------|
| <b>Total</b>    | <b>723</b> |
| Megasalud       | 584        |
| Tabancura       | 1          |
| Avansalud       | 37         |
| Bicentenario    | 62         |
| Iquique         | 39         |

| Número de Camas     |              |
|---------------------|--------------|
| <b>Total</b>        | <b>1.233</b> |
| Tabancura           | 126          |
| Avansalud           | 100          |
| Bicentenario        | 230          |
| Iquique             | 68           |
| Clínicas Regionales | 709          |



| <b>Vida Cámara</b>                        | <i>Cifras en millones de Ch\$</i> |               | <i>Cifras en miles de US\$ <sup>(*)</sup></i> |               | <b>Var %</b> |
|-------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|---------------|--------------|
| <i>Estado de Resultados</i>               | <b>1Q12</b>                       | <b>1Q11</b>   | <b>1Q12</b>                                   | <b>1Q11</b>   |              |
| Ingresos de actividades ordinarias        | 40,808                            | 35,535        | 83,718                                        | 72,902        | 14.8%        |
| Costo de ventas                           | ( 28,086)                         | ( 25,921)     | ( 57,618)                                     | ( 53,178)     | 8.4%         |
| <b>Ganancia Bruta</b>                     | <b>12,722</b>                     | <b>9,614</b>  | <b>26,100</b>                                 | <b>19,724</b> | <b>32.3%</b> |
| Otros Ingresos                            | ( 12)                             | 43            | ( 25)                                         | 88            | -128.7%      |
| Gasto de Administración y Venta           | ( 1,361)                          | ( 465)        | ( 2,792)                                      | ( 954)        | 192.6%       |
| <b>Resultado Operacional</b>              | <b>11,349</b>                     | <b>9,192</b>  | <b>23,283</b>                                 | <b>18,859</b> | <b>23.5%</b> |
| Ingresos financieros                      | 2,411                             | 2,053         | 4,946                                         | 4,211         | 17.5%        |
| Costos financieros                        | ( 1)                              | ( 4)          | ( 1)                                          | ( 7)          | -81.8%       |
| Participación en asociadas                | -                                 | -             | -                                             | -             | 0.0%         |
| Otros                                     | ( 18)                             | ( 25)         | ( 37)                                         | 51            | -27.1%       |
| <b>Resultado No Operacional</b>           | <b>2,392</b>                      | <b>2,024</b>  | <b>4,908</b>                                  | <b>4,153</b>  | <b>18.2%</b> |
| Ganancia Antes de Impuestos               | 13,741                            | 11,217        | 28,191                                        | 23,011        | 22.5%        |
| Gasto por impuestos a las ganancias       | ( 2,802)                          | ( 2,176)      | ( 5,749)                                      | ( 4,464)      | 28.8%        |
| <b>Ganancia Total del Periodo</b>         | <b>10,939</b>                     | <b>9,041</b>  | <b>22,442</b>                                 | <b>18,548</b> | <b>21.0%</b> |
| Interés Minoritario                       | -                                 | -             | -                                             | -             | 0.0%         |
| <b>Ganancia Vida Cámara</b>               | <b>10,939</b>                     | <b>9,041</b>  | <b>22,442</b>                                 | <b>18,548</b> | <b>21.0%</b> |
| <b>EBITDA <sup>(**)</sup> Vida Cámara</b> | <b>13,775</b>                     | <b>11,245</b> | <b>28,260</b>                                 | <b>23,070</b> | <b>22.5%</b> |

(\*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2012 de Ch\$487,44 ; (\*\*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

### Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 14,8% en los ingresos operacionales se debe principalmente al aumento en los salarios mensuales desde los \$498.489 a los \$537.184. Este impacto esta dado porque los ingresos de Vida Cámara están relacionados a los ingresos por prima del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) que se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs. El número total de cotizantes de AFPs aumentó un 5,6%.

### Costo de ventas

El 8,4% de aumento en los costos de venta son reflejo de mayores pagos por el uso del seguro SIS, lo que está relacionado al aumento de los cotizantes adheridos a dicho seguro y de los salarios de esos mismos cotizantes.

### Gastos de Administración y Ventas

El 192,6% de aumento en los Gastos de Administración se explican por la incorporación de una mayor fuerza de venta, producto de los desarrollos de las líneas de negocio de seguros de salud complementarios y seguros de vida. Esta incorporación se comienza a ver a partir de Enero del año 2012.



| <b>Otros Negocios</b><br><i>Estado de Resultados</i> | <i>Cifras en millones de Ch\$</i> |               | <i>Cifras en miles de US\$ <sup>(*)</sup></i> |                 | <b>Var %</b>  |
|------------------------------------------------------|-----------------------------------|---------------|-----------------------------------------------|-----------------|---------------|
|                                                      | <b>1Q12</b>                       | <b>1Q11</b>   | <b>1Q12</b>                                   | <b>1Q11</b>     |               |
| Ingresos de actividades ordinarias                   | 2,265                             | 1,811         | 4,647                                         | 3,716           | 25.0%         |
| Costo de ventas                                      | ( 1,291)                          | ( 1,148)      | ( 2,649)                                      | ( 2,356)        | 12.4%         |
| <b>Ganancia Bruta</b>                                | <b>974</b>                        | <b>663</b>    | <b>1,998</b>                                  | <b>1,360</b>    | <b>46.9%</b>  |
| Otros Ingresos                                       | ( 7)                              | ( 35)         | ( 14)                                         | ( 71)           | -80.2%        |
| Gasto de Administración y Venta                      | ( 1,570)                          | ( 1,216)      | ( 3,220)                                      | ( 2,495)        | 29.0%         |
| <b>Resultado Operacional</b>                         | <b>( 603)</b>                     | <b>( 588)</b> | <b>( 1,236)</b>                               | <b>( 1,207)</b> | <b>2.5%</b>   |
| Ingresos financieros                                 | 62                                | 32            | 128                                           | 66              | 92.7%         |
| Costos financieros                                   | ( 295)                            | ( 341)        | ( 605)                                        | ( 700)          | -13.5%        |
| Participación en asociadas                           | 3                                 | 0             | 6                                             | 1               | 0.0%          |
| Otros                                                | ( 280)                            | ( 132)        | ( 574)                                        | ( 271)          | 112.3%        |
| <b>Resultado No Operacional</b>                      | <b>( 510)</b>                     | <b>( 440)</b> | <b>( 1,046)</b>                               | <b>( 903)</b>   | <b>15.8%</b>  |
| Ganancia Antes de Impuestos                          | ( 1,113)                          | ( 1,028)      | ( 2,282)                                      | ( 2,110)        | 8.2%          |
| Gasto por impuestos a las ganancias                  | 253                               | 50            | 520                                           | 102             | 411.0%        |
| <b>Ganancia Total del Periodo</b>                    | <b>( 859)</b>                     | <b>( 979)</b> | <b>( 1,763)</b>                               | <b>( 2,008)</b> | <b>-12.2%</b> |
| Interés Minoritario                                  | -                                 | -             | -                                             | -               | 0.0%          |
| <b>Ganancia Otros Negocios</b>                       | <b>( 859)</b>                     | <b>( 979)</b> | <b>( 1,763)</b>                               | <b>( 2,008)</b> | <b>-12.2%</b> |
| <b>EBITDA <sup>(**)</sup> Otros Negocios</b>         | <b>( 309)</b>                     | <b>( 363)</b> | <b>( 634)</b>                                 | <b>( 745)</b>   | <b>-15.0%</b> |

(\*) Tipo de cambio al 31 de Marzo 2012 de Ch\$487,44 ; (\*\*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

### Ingresos de Actividades Ordinarias

El 25,0% de aumento en los ingresos operacionales se debe principalmente a un aumento de 43,1% en los ingresos de iConstruye producto de un aumento de los servicios de outsourcing y a un 17,0% de aumento en los ingresos de Desarrollos Educativos, dado un aumento en el número de estudiantes matriculados

### Costo de ventas

El aumento de los Costos Operacionales está ligado principalmente al incremento de los salarios a profesores dentro de Desarrollos Educativos, como también al mayor costo producto de la mayor cantidad de alumnos.

### Gastos de Administración y Ventas

El mayor Gasto de Administración resulta principalmente de la mayor mantención, administración y depreciación en Desarrollos Educativos, dado la expansión de los colegios Nahuelcura y Pumahue de Chicureo



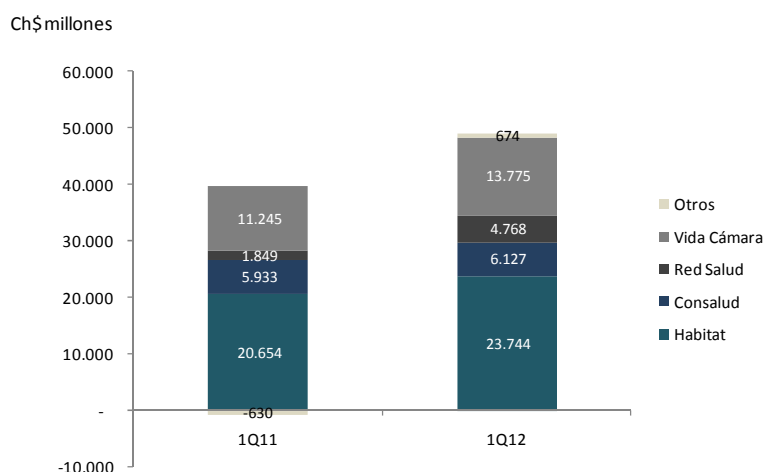
## VII. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En términos de deuda financiera, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo. Aquí destacan los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011 y los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012.

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

| <i>Deuda Financiera (millones)</i> | <i>Ch\$</i>    | <i>US\$</i>  | <i>Clasificación de Riesgo Nacional</i> |  | <i>Mar-12</i> |
|------------------------------------|----------------|--------------|-----------------------------------------|--|---------------|
| <b>Corto Plazo</b>                 | <b>16.933</b>  | <b>34,7</b>  | Feller-Rate                             |  | AA            |
| Bonos                              | 2.814          | 5,8          | Humphreys                               |  | AA+           |
| Prestamos bancarios                | 7.112          | 14,6         |                                         |  |               |
| Leasing financiero en UF           | 7.007          | 14,4         |                                         |  |               |
| <b>Largo Plazo</b>                 | <b>194.435</b> | <b>398,9</b> |                                         |  |               |
| Bonos                              | 98.838         | 202,8        |                                         |  |               |
| Prestamos bancarios                | 38.791         | 79,6         |                                         |  |               |
| Leasing financiero en UF           | 56.806         | 116,5        |                                         |  |               |

El EBITDA consolidado de ILC para el primer trimestre fue de \$49.088 millones, lo que comparado con los \$39.051 millones del mismo periodo del año anterior, representa un aumento de 25,7%. El EBITDA por negocio se descompone de la siguiente forma:



En relación al gasto en CAPEX, al 31 de Marzo 2012 se ha realizado un gasto de \$2.377 millones, lo que acumulado en los últimos 12 meses representa \$12.866 millones. Este gasto se ha focalizado principalmente en el negocio de Salud, destacando la construcción de la clínica Bicentenario y la remodelación de la clínica Avansalud.

| <i>Ch\$ millones</i> | <i>Dic-10</i> | <i>Dic-11</i> | <i>Mar-12 (LTM)</i> |
|----------------------|---------------|---------------|---------------------|
| CAPEX                | 20.551        | 15.852        | 12.866              |



## VIII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ESTADO DE RESULTADO

| ESTADO DE RESULTADO                                                                                                                                             | 31.03.2012<br>M\$ | 31.03.2011<br>M\$ |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------------|
| Ingresos de actividades ordinarias                                                                                                                              | 178,233,446       | 153,578,391       |
| Costo de ventas                                                                                                                                                 | (111,243,548)     | (94,717,552)      |
| <b>Ganancia bruta</b>                                                                                                                                           | <b>66,989,898</b> | <b>58,860,839</b> |
| Otros ingresos por función                                                                                                                                      | 142,827           | 165,964           |
| Gastos de administración                                                                                                                                        | (29,171,808)      | (27,122,510)      |
| Otros gastos por función                                                                                                                                        | (68,285)          | (207,322)         |
| Otras ganancias (pérdidas)                                                                                                                                      | 258,074           | 76,797            |
| Ingresos financieros                                                                                                                                            | 14,930,916        | 7,160,639         |
| Costos financieros                                                                                                                                              | (2,829,247)       | (2,692,377)       |
| Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación                        | 0                 | 0                 |
| Diferencias de cambio                                                                                                                                           | 1,188,672         | 772,204           |
| Resultados por unidades de reajuste                                                                                                                             | (135,231)         | 590,073           |
| Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable | (1,314,076)       | (42,978)          |
| <b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>                                                                                                                     | <b>49,991,740</b> | <b>37,561,329</b> |
| Gasto por impuestos a las ganancias                                                                                                                             | (8,745,552)       | (7,270,553)       |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas                                                                                                        | 41,246,188        | 30,290,776        |
| Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas                                                                                                     | 0                 | 0                 |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                                       | <b>41,246,188</b> | <b>30,290,776</b> |
| <b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>                                                                                      | <b>32,694,180</b> | <b>24,308,364</b> |
| Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras                                                                                                | 8,552,008         | 5,982,412         |
| <b>Ganancia (pérdida)</b>                                                                                                                                       | <b>41,246,188</b> | <b>30,290,776</b> |



## ACTIVOS

| ACTIVOS                                                                           | 31.03.2012           | 31.12.2011           |
|-----------------------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Activos corrientes:</i>                                                        | <i>M\$</i>           | <i>M\$</i>           |
| Efectivo y equivalentes al efectivo                                               | 155.478.470          | 94.043.237           |
| Otros activos financieros corrientes                                              | 162.489.354          | 161.115.961          |
| Otros activos no financieros corrientes                                           | 9.840.222            | 8.922.748            |
| Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes                       | 77.395.950           | 68.599.461           |
| Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes                           | 973.935              | 774.172              |
| Inventarios                                                                       | 1.653.177            | 1.733.237            |
| Otros activos                                                                     | 37.290               | 37.290               |
| Activos por impuestos corrientes                                                  | 1.548.703            | 931.654              |
| <b>Total de activos corrientes</b>                                                | <b>409.417.101</b>   | <b>336.157.760</b>   |
| <i>Activos no corrientes:</i>                                                     |                      |                      |
| Otros activos financieros no corrientes                                           | 199.570.087          | 188.831.393          |
| Otros activos no financieros no corrientes                                        | 12.864.086           | 12.350.996           |
| Derechos por cobrar no corrientes                                                 | 4.304.858            | 4.277.305            |
| Inversiones en sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación | 19.054.117           | 17.083.021           |
| Activos intangibles distintos de la plusvalía                                     | 73.348.163           | 74.221.556           |
| Plusvalía                                                                         | 101.506.809          | 101.506.809          |
| Propiedades, planta y equipo                                                      | 230.102.848          | 227.580.991          |
| Propiedades de inversión                                                          | 21.631.703           | 21.682.753           |
| Activos por impuestos diferidos                                                   | 26.085.801           | 20.400.042           |
| <b>Total activos no corrientes</b>                                                | <b>688.468.472</b>   | <b>667.934.866</b>   |
| <b>TOTAL DE ACTIVOS</b>                                                           | <b>1.097.885.573</b> | <b>1.004.092.626</b> |



## PASIVOS Y PATRIMONIO

| <b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>                                        | <b>31.03.2012</b>    | <b>31.12.2011</b>    |
|--------------------------------------------------------------------|----------------------|----------------------|
| <i>Pasivos corrientes</i>                                          | <i>M\$</i>           | <i>M\$</i>           |
| Otros pasivos financieros corrientes                               | 16,933,175           | 22,425,242           |
| Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes | 65,667,283           | 61,794,615           |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes              | 500,190              | 390,110              |
| Otras provisiones corrientes                                       | 28,023,358           | 26,619,490           |
| Pasivos por impuestos corrientes                                   | 6,231,876            | 4,171,603            |
| Provisiones por beneficios a los empleados corrientes              | 5,814,732            | 10,687,674           |
| Otros pasivos no financieros corrientes                            | 11,075,036           | 4,942,596            |
| <b>Total de pasivos corrientes</b>                                 | <b>134,245,650</b>   | <b>131,031,330</b>   |
| <i>Pasivos no corrientes</i>                                       |                      |                      |
| Otros pasivos financieros no corrientes                            | 194,435,369          | 149,676,759          |
| Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes           | -                    | -                    |
| Otras provisiones no corrientes                                    | 97,623,548           | 98,728,870           |
| Pasivos por impuestos diferidos                                    | 53,670,809           | 47,926,740           |
| Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes          | 391,395              | 362,232              |
| <b>Total de pasivos no corrientes</b>                              | <b>346,121,121</b>   | <b>296,694,601</b>   |
| <b>Total Pasivos</b>                                               | <b>480,366,771</b>   | <b>427,725,931</b>   |
| <i>Patrimonio</i>                                                  |                      |                      |
| Capital emitido                                                    | 213,772,622          | 213,772,622          |
| Primas de emisión                                                  | 269,894              | 269,894              |
| Ganancias (pérdidas) acumuladas                                    | 151,618,537          | 119,010,946          |
| Otras reservas                                                     | 99,989,637           | 99,955,155           |
| <b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b> | <b>465,650,690</b>   | <b>433,008,617</b>   |
| Participaciones no controladoras                                   | 151,868,112          | 143,358,078          |
| <b>Patrimonio total</b>                                            | <b>617,518,802</b>   | <b>576,366,695</b>   |
| <b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>                               | <b>1,097,885,573</b> | <b>1,004,092,626</b> |



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

| ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO                                                                                                   | 31.03.2012         | 31.03.2011          |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|---------------------|
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación                                                    | M\$                | M\$                 |
| Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios                                                          | 188.293.207        | 158.585.845         |
| Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias                                 | 8.290.062          | 8.089.440           |
| Otros cobros por actividades de operación                                                                                     | 4.528.043          | 5.268.716           |
| Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios                                                                   | (36.623.791)       | (31.551.255)        |
| Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar                                                 | 0                  | (2.043.672)         |
| Pagos a y por cuenta de los empleados                                                                                         | (22.040.311)       | (16.648.354)        |
| Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas                          | (99.714.023)       | (82.060.479)        |
| Otros pagos por actividades de operación                                                                                      | (3.886.079)        | (844.804)           |
| Dividendos recibidos                                                                                                          | 237.208            | 984.659             |
| Intereses pagados                                                                                                             | (71.523)           | (339.385)           |
| Intereses recibidos                                                                                                           | 848.788            | 619.957             |
| Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)                                                                              | (7.403.094)        | (4.459.884)         |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | (1.162.785)        | (6.216)             |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>                                       | <b>31.295.702</b>  | <b>35.594.568</b>   |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión                                                    |                    |                     |
| Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios                                      | 0                  | 188.955             |
| Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios                                        | 0                  | (9.000)             |
| Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras                                                | 0                  | (606.450)           |
| Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades                                            | 9.466.435          | 3.993.193           |
| Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades                                               | (8.453.912)        | (20.321.908)        |
| Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos                                                            | 0                  | 10.000              |
| Préstamos a entidades relacionadas                                                                                            | (1.350.000)        | 0                   |
| Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo                                                              | 22.393             | 1.657               |
| Compras de propiedades, planta y equipo                                                                                       | (2.376.664)        | (5.363.466)         |
| Compras de activos intangibles                                                                                                | (144.102)          | (128.108)           |
| Compras de otros activos a largo plazo                                                                                        | (594.521)          | 0                   |
| Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros                                               | 238.034            | (284.049)           |
| Cobros a entidades relacionadas                                                                                               | 1.032.871          | 0                   |
| Intereses recibidos                                                                                                           | 8.989              | 0                   |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | (349)              | (491.530)           |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>                                       | <b>(2.150.826)</b> | <b>(23.010.706)</b> |
| Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento                                               |                    |                     |
| Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio                                                        | 44.467.112         | 0                   |
| Importes procedentes de préstamos de largo plazo                                                                              | 669.791            | 0                   |
| Importes procedentes de préstamos de corto plazo                                                                              | 2.291.443          | 4.057               |
| Préstamos de entidades relacionadas                                                                                           | 1.240.270          | 0                   |
| Pagos de préstamos                                                                                                            | (12.562.386)       | (1.072.148)         |
| Pagos de pasivos por arrendamiento financiero                                                                                 | (1.475.844)        | (412.265)           |
| Dividendos pagados                                                                                                            | (3.040.903)        | (3.067.142)         |
| Intereses pagados                                                                                                             | (412.752)          | (3.087.551)         |
| Otras entradas (salidas) de efectivo                                                                                          | 1.146.671          | 0                   |
| <b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>                                  | <b>32.323.402</b>  | <b>(7.635.049)</b>  |
| Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio | 61.468.278         | 4.948.813           |
| Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo                                     | (33.045)           | (184.753)           |
| <b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>                                                   | <b>61.435.233</b>  | <b>4.764.060</b>    |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>                                                           | <b>94.043.237</b>  | <b>109.050.042</b>  |
| <b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>                                                               | <b>155.478.470</b> | <b>113.814.102</b>  |