

Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
30 de junio de 2012

I. Introducción

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

II. Resumen Ejecutivo

La Compañía es una matriz que 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. 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 que operan bajo el holding Desarrollos Educativos, la empresa iConstruye, un portafolio de inversiones financieras líquidas de la Compañía y propiedades inmobiliarias de renta. Sus principales operaciones tienen relación con la prestación de servicios educativos y de tecnologías de la información y la administración de activos financieros e inmobiliarios.

ILC Inversiones obtuvo una ganancia de \$54.562 millones, 15,8% superior al resultado del año 2011 de \$47.120 millones. Esto se debe principalmente a las mayores ganancias en el sector previsión, donde destaca el mayor ingreso por comisiones en Hábitat por \$5.771 millones y los mayores ingresos obtenidos por la Compañía de Seguros Vida Cámara.

A junio 2012 los ingresos por actividades ordinarias aumentan un 17% con respecto a junio 2011, producto de la mayor actividad en Clínica Bicentenario, mayores ingresos obtenidos por Consalud, principalmente por el mayor número de cotizantes y un aumento del 21% en los ingresos por primas provenientes de Vida Cámara asociados al SIS y los nuevos seguros de salud y vida que comenzó a comercializar esta compañía.

Durante el primer trimestre se produjo una emisión de Bonos por parte de la filial Red Salud por un total de UF 2.000.000, monto que será utilizado para el pago de pasivos y para financiar proyectos de inversión.

El segundo trimestre de 2012 se produjo la tercera licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia para el período Jul-2012 – Jun-2014, negocio del cual la Compañía de Seguros Vida Cámara participa, y en la cual la

compañía no se adjudicó ninguna fracción. Esto implica que a partir de Julio la compañía deja de participar en este negocio y centrará sus esfuerzos en los nuevos seguros de Salud y Vida.

Con fecha 25 de mayo de 2012 la sociedad adquirió 232.800.000 acciones de su filial Empresas Red Salud S.A., con lo cual alcanzó un 89.99% de su propiedad.

El 12 de junio se procedió al canje de las 37.031.553 acciones que la Sociedad tenía a esa fecha por 96.282.038 acciones de la nueva emisión, mediante el canje de 2,6 acciones nuevas por cada acción existente a ese momento.

III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período⁽⁴⁾ de \$54.562 millones, 15,8% superior a los \$47.120 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional⁽¹⁾ de la Compañía fue de \$73.492 millones, superior en 11,2% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de AFP Habitat, Red Salud y la Compañía de Seguros Vida Cámara.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2012	30 Jun. 2011
Resultado operacional ⁽¹⁾	73.492	66.091
Otros no operacionales	9.172	6.009
Resultado no operacional ⁽²⁾	9.172	6.009
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras ⁽³⁾	(28.102)	(24.981)
Ganancia del periodo ⁽⁴⁾	54.562	47.120

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

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

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

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

b. Análisis del Resultado Operacional

A continuación se presentan los sectores de negocios definidos de acuerdo a la adopción de las normas IFRS:

Cuadro N°2: Composición del resultado operacional por sectores

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2012	30 Jun. 2011
Sector Previsión	68.554	64.301
Sector Salud	4.952	1.914
Otros Sectores y Matriz	(15)	(123)
Resultado operacional	73.492	66.091

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$68.554 millones durante el período del año 2012 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$39.664 millones (58% del sector), Isapre Consalud \$6.922 (10% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$21.969 millones (32% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$4.952 millones a junio 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 \$-15 millones durante el primer semestre del 2012.

c. Análisis del Resultado No Operacional

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

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2012	30 Jun. 2011
Ingresos financieros	14.357	11.006
Costos financieros	(5.721)	(5.708)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	2.427	1.578
Diferencias de cambio	(23)	(356)
Resultados por unidades de reajuste	(1.868)	(511)
Resultado no operacional	9.172	6.009
Impuesto a la Renta	(14.559)	(13.456)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	13.543	11.525
Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras	(18.930)	(18.972)

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a junio de 2012 reportó una ganancia de \$9.172 millones, superior en un 53% a los \$6.009 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 del portafolio de inversiones de ILC.

IV. Balance

a. Activos

Al 30 de junio de 2012 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.029.195 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2012	31 Dic. 2011
Activos corrientes	339.880	336.158
Activos no corrientes	689.315	667.935
Total activos	1.029.195	1.004.093



b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$339.880 millones al 30 de junio 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 al aumento de los deudores comerciales asociado a la mayor actividad de la Clínica Bicentenario.

c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$689.315 millones al 30 de junio 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.

d. Pasivos y patrimonio

Al 30 de junio de 2012 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.029.195 millones, superiores en un 2,5% 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.

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2012	31 Dic. 2011
Pasivos corrientes	130.642	131.031
Pasivos no corrientes	347.909	296.695
Total pasivo exigible	478.551	427.726
Participaciones no controladoras	136.267	143.358
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	414.377	433.009
Total pasivos y patrimonio	1.029.195	1.004.093

e. Pasivos corrientes y no corrientes por empresa

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

- AFP Habitat: Impuestos diferidos (\$27.856 millones).
- Red Salud: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$124.466 millones).
- Consalud: Cuentas por pagar a corto plazo (\$30.209 millones).
- Vida Cámara: Provisiones a largo plazo (\$104.422 millones).
- Matriz y Otros: Pasivos financieros corrientes y no corrientes de la Matriz (\$54.891 millones) y pasivos financieros corrientes y no corrientes de Desarrollos Educativos (\$30.689 millones).

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

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2012
AFP Habitat	40.694
Red Salud	168.009
Consalud	71.511
Vida Cámara	107.111
Matriz y Otros	98.084

(5) Pasivos no consideran ajustes de consolidación.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 30 de junio de 2012 ascendió a \$414.377 millones, inferior en un 4,3% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2011. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$136.267 millones, inferior en \$7.091 millones al interés minoritario del 31 de diciembre del año 2011. En ambos casos la disminución se debe a los dividendos repartidos.



V. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°7: Análisis razonado

Cifras en MM\$		30 Jun. 2012	31 Dic. 2011
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	2,60x	2,57x
Razón ácida ⁽⁶⁾	veces	2,59x	2,55x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	veces	0,87x	0,74x
Deuda Financiera CP/Total	%	8,49%	13,03%
Deuda Financiera LP/Total	%	91,51%	86,97%
Cobertura gastos financieros ⁽⁷⁾	veces	15,45x	12,34x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽⁸⁾	veces	0,23x	0,14x
Actividad			
Total activos	MM\$	1.029.195	1.004.093
Rotación inventarios	veces	261	307
Permanencia inventarios	días	1,4	1,2

Cifras en MM\$		30 Jun. 2012	30 Jun. 2011
Resultados			
Ingresos	MM\$	370.260	317.741
Costos de explotación	MM\$	236.732	195.665
Resultado operacional ⁽⁹⁾	MM\$	73.492	66.091
Gastos financieros	MM\$	(5.721)	(5.708)
Resultado no operacional ⁽¹⁰⁾	MM\$	9.172	6.009
RAIIDAIE ⁽¹¹⁾	MM\$	95.733	84.536
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	54.562	47.120
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹³⁾	%	25,8%	22,9%
Rentabilidad del activo ⁽¹³⁾	%	13,4%	11,8%
Rendimiento activos operacionales ^{(12) (13)}	%	13,4%	11,8%
Utilidad por acción ⁽¹⁴⁾	\$	567	1.272

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

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

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

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

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

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

(12) Se consideran como operacionales todos los activos de la Compañía.

(13) Indicadores anualizados.

(14) La base de acciones cambió el segundo trimestre del 2012, por lo que la utilidad por acción del 2012 utiliza 96.282.038 acciones versus las 37.031.553 del 2011.

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de junio de 2012 la Compañía generó un flujo neto total del período negativo de \$6.866 millones, que se explica principalmente por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$56.591 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión, que alcanzó \$22.803 millones, que fue compensado en parte por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación por \$72.527 millones.

Cuadro N°4: Estado de flujo de efectivo resumido

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2012	30 Jun. 2011
Flujo neto originado por actividades de la operación	72.527	59.215
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(56.591)	(25.518)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(22.803)	(12.535)
Flujo neto total del período	(6.866)	21.162
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(12)	(20)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	(6.879)	21.142
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	94.043	109.050
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	87.165	130.192

Es relevante mencionar que el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$56.125 millones se explica principalmente por el reparto de dividendos de ILC, en parte compensado con la recaudación obtenida por la emisión de bonos de Red Salud. El aumento de \$13.313 millones en el flujo neto originado por actividades de operación se debe principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, en parte compensado por mayores pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas. La disminución del flujo neto originado por actividades de inversión de \$10.268 se debe a la enajenación de gran parte del portafolio de inversiones de ILC.

VI. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

Es importante señalar que la mayor parte de los negocios que desarrolla la Compañía están regulados por las Superintendencias de Valores y Seguros, Pensiones y Salud, las que a través de sus propias normas buscan velar por la transparencia y fiscalización oportuna de sus regulados en diversos aspectos, destacando la administración de riesgos de distinta índole.

a. Factores de Riesgo

La condición de sociedad matriz de la Compañía la exponen a la dependencia del flujo de dividendos proveniente de sus subsidiarias, particularmente a los derivados de su participación controladora en AFP Habitat, Isapre Consalud y Red Salud (para mayor información, ver los Estados Financieros Intermedios al 30 de junio de 2012).

b. Gobierno Corporativo

La estructura de gobierno corporativo de la Compañía está encabezada por un Directorio formado por nueve miembros, elegidos por la Junta de Accionistas anual de ILC. La principal función del Directorio está normada en la Ley de Sociedades Anónimas, sus miembros son personas de dilatada trayectoria y experiencia en los distintos negocios que desarrolla ILC Inversiones.

Adicionalmente al rol del Directorio, la Compañía opera a través de comités conformados por miembros del Directorio y Ejecutivos con el objeto de conocer en detalle los ámbitos principales de operación, control y gestión de los distintos negocios que desarrolla.

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

Cada subsidiaria que desarrolla negocios está encabezada por un Gerente General que, además de cumplir el rol de representante legal, vela por el cumplimiento de las directrices establecidas por su respectivo Directorio.

c. Inversiones Financieras

La Compañía mantiene inversiones financieras propias, adicionales a las de sus subsidiarias y cuenta con una política de inversiones aprobada por su Directorio que establece la inversión en instrumentos de similar naturaleza a los que invierten los Fondos de Pensiones privilegiando diversificación geográfica y por tipo de activos teniendo en cuenta consideraciones de alta liquidez y buen riesgo de crédito. En el contexto de la apertura a la bolsa de valores de ILC, el Directorio otorgó una dispensa temporal sobre la política de inversiones.

Los principales riesgos de esta cartera de inversiones financieras son: (i) de mercado, (ii) reinversión, (iii) liquidez, (iv) crédito y (v) operacionales.

(i). Riesgo de mercado

Este riesgo viene dado por cambios en los precios de los instrumentos en los que invierte la Compañía. Respecto de este riesgo, la diversificación con que opera la política de inversiones mitiga en parte el efecto de cambios violentos en las condiciones de mercado.

(ii). Riesgo de Reinversión

La política de inversiones de la Compañía no se centra en el trading de instrumentos financieros sino en una estrategia que privilegia retornos estables en el mediano y largo plazo por lo que el riesgo de reinversión se acota exclusivamente a los eventos de capital de los instrumentos en que invierte y a ajustes mensuales de menor magnitud que se realizan.

(iii). Riesgo de Liquidez

El proceso de inversión de ILC considera como elemento importante las condiciones de liquidez de los instrumentos en los que se invierte. La Compañía estima que más de un 95% de la cartera de inversiones es de fácil liquidación en un horizonte corto de tiempo con precios conocidos.

(iv). Riesgo de Crédito

Dentro de la política de inversiones de la Compañía se establece como requisito que, al menos un 90% de las inversiones financieras, se realice en instrumentos que se encuentren aprobados para inversión de las AFP por la Superintendencia de Pensiones y la Comisión Clasificadora de Riesgo, por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el mayor inversionista institucional del país.

(v). Riesgo Operacional

ILC Inversiones cuenta con políticas y procedimiento de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos líquidos.

Comité de Inversiones

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

Comité de Auditoría Interna

El Comité de Auditoría Interna vigila periódicamente por la transparencia de diversas actividades de la Compañía y está compuesto por dos Directores de ILC además de un Ejecutivo que cumple el rol de Auditor Interno. Las principales tareas que desarrolla este comité son: (i) supervisar el funcionamiento y eficacia de los sistemas de control interno, (ii) detectar y analizar situaciones que pudieren traducirse en riesgo para ILC, (iii) revisar y proponer controles internos, (iv) revisar informes de auditoría interna (Deloitte) y externa (KPMG), (v) revisar las operaciones con relacionadas, (vi) revisar y proponer incentivos y remuneraciones del personal y (vii) opinar respecto de situaciones que pudieren generar efectos patrimoniales.

Este comité sesiona mensualmente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.

d. Otros antecedentes

(i). Riesgo de tasas de interés

Los principales pasivos financieros de ILC Inversiones son bonos estructurados a 5 y 21 años a tasa fija en pesos y en UF respectivamente, lo que disminuye considerablemente la exposición a la fluctuación de tasas de interés, sin embargo, cuenta con recursos financieros líquidos para hacer frente a cualquier cambio adverso en la tasa de interés de sus otros pasivos.

(ii). Riesgo de liquidez

ILC cuenta con recursos financieros líquidos para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo, además de una importante generación de caja proveniente de sus subsidiarias. Adicionalmente, cuenta con amplio acceso a fondos de la banca y del mercado de capitales para hacer frente a sus obligaciones amparados en clasificaciones locales de solvencia AA y AA+ otorgadas por Feller-Rate y Humphreys, respectivamente.

La Compañía es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 30 de junio de 2012 sus principales inversiones en sociedades operativas se detallan en el Cuadro N°2, “Composición del resultado operacional por sectores”, en que se analiza comparativamente el aporte de cada uno de los sectores al resultado operacional de la Compañía.



2Q 2012 Press Release

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

28 de Agosto de 2012

I. PRINCIPALES RESULTADOS

- Al 30 de junio de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$54.562 millones, 15,8% superior a los \$47.120 millones registrados en el mismo período del año anterior.
- El resultado operacional de la Compañía fue de \$73.492 millones, superior en 11,2% al mismo período del año anterior.
- El EBITDA al 30 de Junio de 2012 fue de \$92.033 millones, un 13,6% superior comparado al mismo periodo del año anterior.

ILC Consolidado <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	1H12	1H11	1H12	1H11	
Ingresos de actividades ordinarias	370.260	317.741	726.384	623.352	16,5%
Costo de ventas	(236.732)	(195.665)	(464.427)	(383.861)	21,0%
Ganancia Bruta	133.527	122.076	261.957	239.491	9,4%
Otros Ingresos	413	808	810	1.586	-48,9%
Gasto de Administración y Venta	(60.448)	(56.793)	(118.589)	(111.417)	6,4% Ch\$
Resultado Operacional	73.492	66.091	144.178	129.660	11,2%
Ingresos financieros	14.357	11.006	28.167	21.591	30,5%
Costos financieros	(5.721)	(5.708)	(11.224)	(11.198)	0,2%
Participación en asociadas	2.427	1.578	4.761	3.096	53,8%
Otros	(1.891)	(866)	(3.710)	(1.700)	118,3%
Resultado No Operacional	9.172	6.009	17.994	11.790	52,6%
Ganancia Antes de Impuestos	82.664	72.101	162.171	141.449	14,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.559)	(13.456)	(28.562)	(26.399)	8,2%
Ganancia Total del Período	68.105	58.645	133.610	115.050	16,1%
Interés Minoritario	(13.543)	(11.525)	(26.569)	(22.610)	17,5%
Ganancia para ILC Inversiones	54.562	47.120	107.041	92.441	15,8%
EBITDA (**) para ILC Inversiones	92.033	81.020	180.552	158.946	13,6%

(*) Tipo de cambio al 29 de Junio 2012 de Ch\$509,73 ; (**) 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
igonzaalez@ilcinversiones.cl
www.ilcinversiones.cl

Información Conference Call

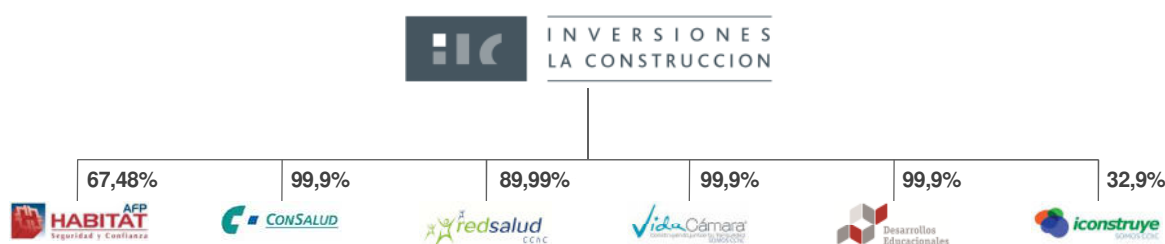
Fecha: Miércoles 29 de Agosto, 2012
Hora: 12:00 (Chile / New York)
Teléfono:
Sin cobro desde Chile: 1230-020-5802
Sin cobro desde EE.UU.: 1-877-317 6776
Desde otros países: 1-412-317 6776
Código acceso: ILC



II. INTRODUCCIÓN

A partir del año 2011, Inversiones la Construcción S.A. (en adelante también “ILC” 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 30 de junio de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$54.562 millones, 15,8% superior a los \$47.120 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional de la Compañía fue de \$73.492 millones, superior en 11,2% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de AFP Habitat, Red Salud y la Compañía de Seguros Vida Cámara.

b. Análisis del Resultado Operacional

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

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$68.554 millones durante el período del año 2012 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$39.664 millones (58% del sector), Isapre Consalud \$6.922 (10% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$21.969 millones (32% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$4.952 millones a junio 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 \$-15 millones durante el primer semestre del 2012.

c. Análisis del Resultado No Operacional

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a junio de 2012 reportó una ganancia de \$9.172 millones, superior en un 53,0% a los \$6.009 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 30 de junio de 2012 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.029.195 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado <i>Balance</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ ^(*)</i>		Var %
	1H12	12M11	1H12	12M11	
Activos Corrientes	339.880	336.158	666.784	659.482	1,1%
Activos No Corrientes	689.315	667.935	1.352.314	1.310.370	3,2%
Total Activos	1.029.195	1.004.093	2.019.098	1.969.852	2,5%
Pasivos corrientes	130.642	131.031	256.297	257.060	-0,3%
Pasivos no corrientes	347.909	296.695	682.535	582.062	17,3%
Patrimonio total	550.644	576.367	1.080.266	1.130.729	-4,5%
Total Pasivos y Patrimonio	1.029.195	1.004.093	2.019.098	1.969.852	2,5%

(*) Tipo de cambio al 29 de Junio 2012 de Ch\$509,73

a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$339.880 millones al 30 de junio 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 al aumento de los deudores comerciales asociados a la mayor actividad de la Clínica Bicentenario.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$689.315 millones al 30 de junio 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 30 de junio de 2012 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.029.195 millones, superiores en un 2,5% 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.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 30 de junio de 2012 ascendió a \$414.377 millones, inferior en un 4,3% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2011. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$136.267 millones, inferiores en \$7.091 millones a lo reportado el 31 de diciembre del año 2011. En ambos casos la disminución se debe a los dividendos repartidos.



VI. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ ^(*)</i>		Var %
<i>Estado de Resultados</i>	1H12	1H11	1H12	1H11	
Ingresos de actividades ordinarias	61.816	56.739	121.272	111.311	8,9%
Costo de ventas	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	61.816	56.739	121.272	111.311	8,9%
Otros ingresos	(100)	(19)	(197)	(38)	421,0%
Gasto de Administración y Venta	(20.727)	(20.873)	(40.662)	(40.950)	-0,7%
Resultado Operacional	40.989	35.846	80.413	70.324	14,3%
Ingresos financieros	1.388	1.021	2.724	2.003	35,9%
Costo financiero	(9)	(8)	(18)	(16)	11,7%
Rentabilidad del encaje	5.623	4.096	11.031	8.035	37,3%
Participación en asociadas	1.664	1.008	3.264	1.977	65,1%
Otros	17	39	33	77	-57,3%
Ganancia Antes de Impuestos	49.671	42.002	97.446	82.400	18,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(8.483)	(7.677)	(16.643)	(15.060)	10,5%
Ganancia Habitat	41.188	34.325	80.803	67.340	20,0%
Ganancia Habitat antes de encaje	35.565	30.229	69.772	59.304	17,7%
EBITDA Habitat	51.924	44.039	101.866	86.397	17,9%
EBITDAE ^(**) Habitat	46.302	39.943	90.835	78.361	15,9%

(*) Tipo de cambio al 29 de Junio 2012 de Ch\$509,73 ; (**) 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 \$ 5.077 millones (8,9%), en comparación con en el primer semestre 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 semestre del año alcanzaron a \$ 20.727 millones, menores en \$146 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 semestre de este año a \$5.623 millones cifra superior en un 37,3% (\$1.527 millones) con respecto a igual período del año 2011.



Datos operacionales

Al 30 de junio 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.

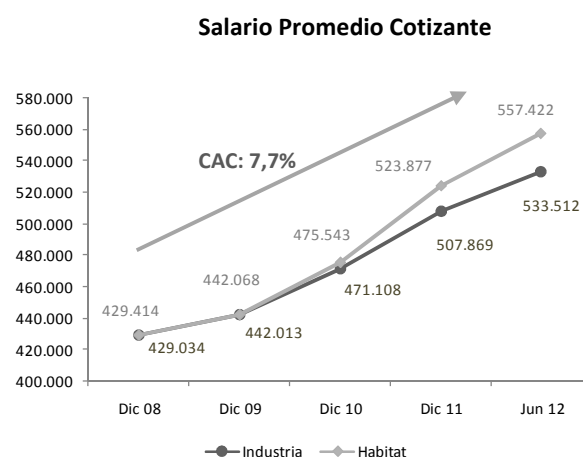
	<i>AFP Habitat</i> <i>Jun-2012</i>	<i>Participación</i> <i>de Mercado (%)</i>
N° Afiliados	2.158.676	23,5%
N° Cotizantes	1.259.735	24,7%
Cotizante/Afiliados	58,4%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	18.860.395	25,7%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

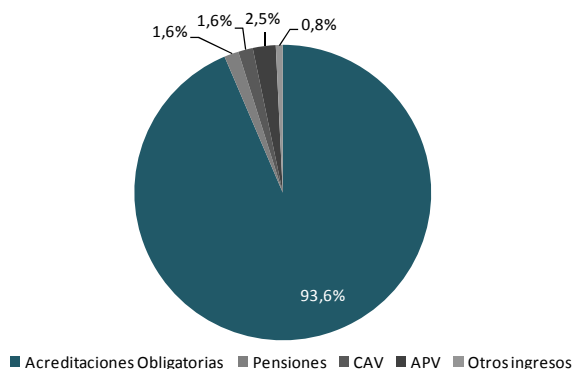
En relación a los activos administrados de Habitat, podemos ver que la mayor parte de estos se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo E, mientras que el salario promedio ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria.



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.





Consalud <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ ^(*)</i>		Var %
	1H12	1H11	1H12	1H11	
Ingresos de actividades ordinarias	134.576	119.249	264.014	233.945	12,9%
Costo de ventas	(109.786)	(94.647)	(215.381)	(185.680)	16,0%
Ganancia Bruta	24.790	24.602	48.633	48.264	0,8%
Otros Ingresos	367	720	720	1.413	-49,0%
Gasto de Administración y Venta	(18.235)	(16.477)	(35.774)	(32.324)	10,7%
Resultado Operacional	6.922	8.846	13.580	17.354	-21,7%
Ingresos financieros	932	814	1.828	1.597	14,5%
Costos financieros	(283)	(258)	(555)	(505)	9,9%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0,0%
Otros	21	(41)	41	(81)	-150,0%
Resultado No Operacional	669	515	1.313	1.010	30,0%
Ganancia Antes de Impuestos	7.591	9.361	14.893	18.364	-18,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.416)	(1.584)	(2.778)	(3.107)	-10,6%
Ganancia Total del Periodo	6.175	7.777	12.115	15.257	-20,6%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Consalud	6.175	7.777	12.115	15.257	-20,6%
EBITDA ^(**) Consalud	8.763	10.504	17.192	20.607	-16,6%

(*) Tipo de cambio al 29 de Junio 2012 de Ch\$509,73 ; (**) 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 12,9%, esto se explica en parte por una mayor inflación que se vio reflejado en el aumento de los planes de salud que están pagados en UF, por lo tanto indexadas al IPC. Además, este crecimiento se explica por un aumento del número de cotizantes, alcanzando los 338.948 al 30 de Junio del 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 en el número de beneficiarios de Consalud en los últimos 12 meses.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de personal en este primer semestre del año aumentaron un 10,7%, esto fue dado principalmente por un aumento en los salarios pagados, derivados de un aumento en el pago a la fuerza de venta.

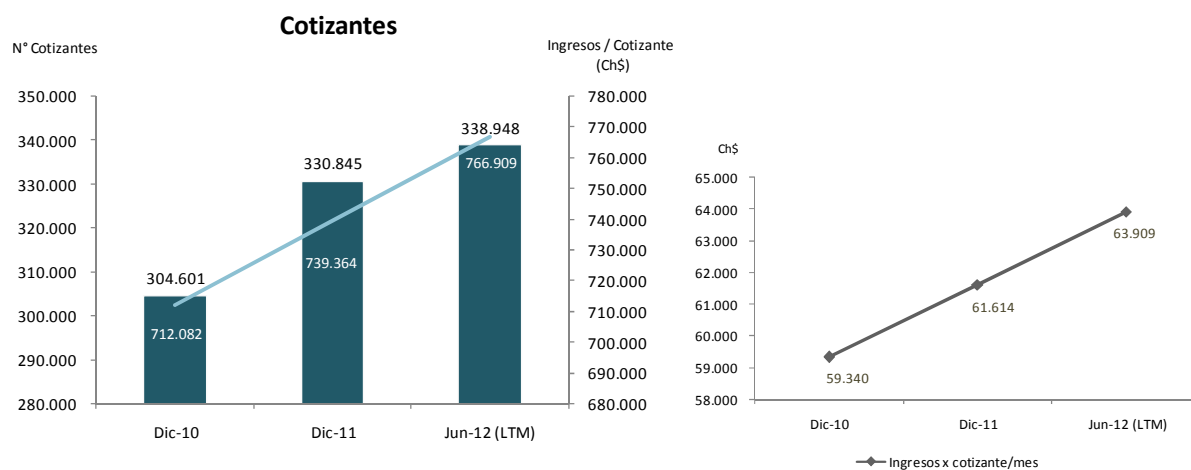
Datos Operacionales

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.

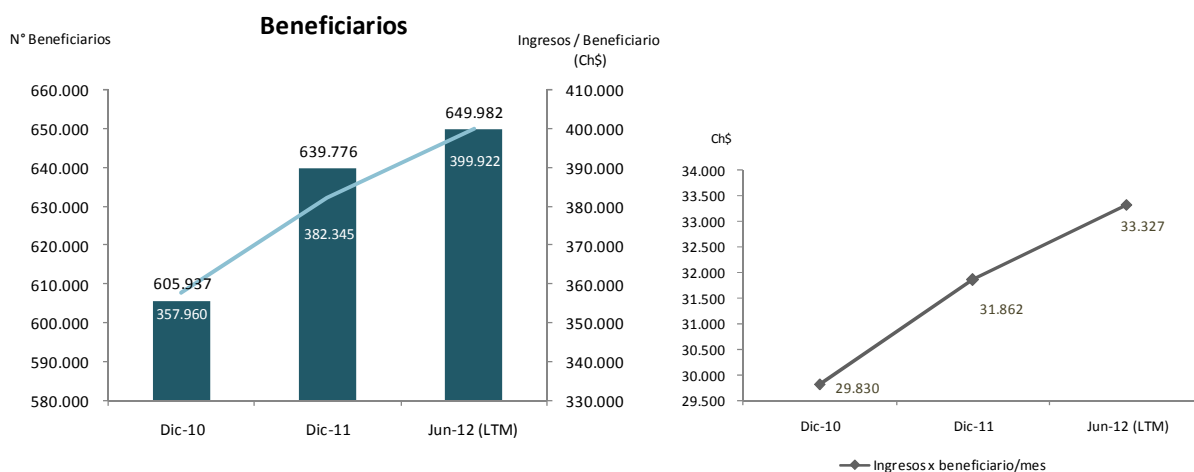
<i>Ch\$ Millones</i>	<i>Dic- 10</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Jun-12 (LTM)</i>
Contribuciones obligatorias	162.998	182.697	197.204
Contribuciones voluntarias	53.243	62.748	66.701
Otras	2.933	3.353	3.939
Total	219.174	248.798	267.843

Fuente: Superintendencia de Salud

Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando los \$766.909 a Junio de 2012 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$63.909.



En relación a los beneficiarios, estos muestran una tendencia similar, alcanzando un ingreso por beneficiario de \$399.922 a Junio de 2012 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$33.327.





Red Salud	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ ^(*)</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	1H12	1H11	1H12	1H11	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	78.355	62.316	153.719	122.253	25,7%
Costo de ventas	(60.752)	(47.438)	(119.185)	(93.066)	28,1%
Ganancia Bruta	17.603	14.878	34.534	29.187	18,3%
Otros Ingresos	278	(549)	546	(1.076)	-150,8%
Gasto de Administración y Venta	(12.929)	(12.415)	(25.365)	(24.356)	4,1%
Resultado Operacional	4.952	1.914	9.715	3.755	158,8%
Ingresos financieros	1.152	467	2.260	916	146,8%
Costos financieros	(3.352)	(1.445)	(6.576)	(2.836)	131,9%
Participación en asociadas	747	570	1.466	1.118	0,0%
Otros	(1.104)	(667)	(2.167)	(1.308)	65,6%
Resultado No Operacional	(2.557)	(1.075)	(5.016)	(2.110)	137,8%
Ganancia Antes de Impuestos	2.395	839	4.699	1.645	185,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(506)	(302)	(992)	(593)	67,3%
Ganancia Total del Periodo	1.890	536	3.707	1.052	252,4%
Interés Minoritario	90	175	177	343	-48,4%
Ganancia Red Salud	1.800	361	3.530	709	397,9%
EBITDA ^(**) Red Salud	10.539	6.051	20.676	11.870	74,2%

(*) Tipo de cambio al 29 de Junio 2012 de Ch\$509,73 ; (**) 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 25,7%, 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 28,1% 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 4,1% en los Gastos de Administración se debe principalmente a la operación de la Clínica Bicentenario, la cual partió operando a principios del año 2011.

Datos Operacionales

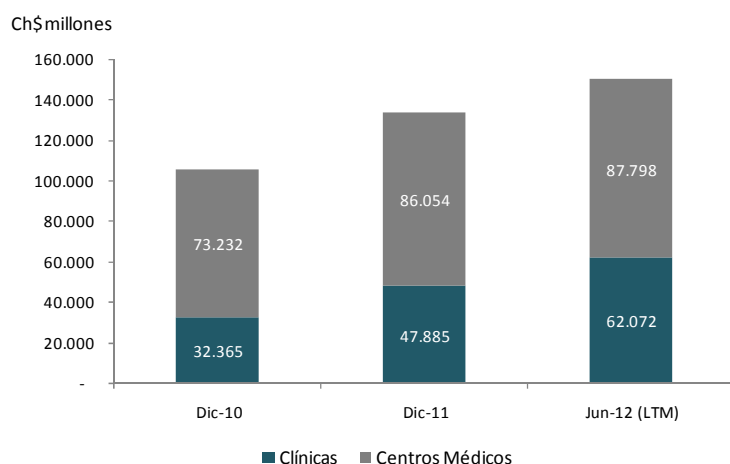
Durante este último semestre, Red Salud ha mostrado un avance en sus números operacionales, esto producto del aumento en la actividad de sus clínicas, en especial Bicentenario y Avansalud.

<i>Datos operacionales</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Jun-12</i>
Admisiones	37.987	23.455
Emergencias	90.555	52.880
Cirugías	39.151	24.057
Días cama	89.418	57.210
Promedio días de estadía	2,6	2,6
Tasa ocupación promedio	63%	62%

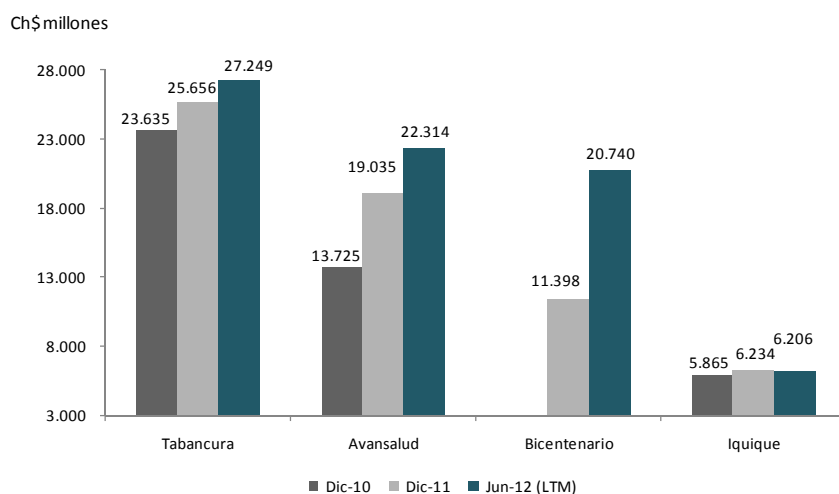
La tasa de ocupación no incluye las 709 camas de nuestras clínicas regionales



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



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 médicos	
Total	732
Megasalud	584
Tabancura	39
Avansalud	62
Bicentenario	36
Iquique	11

Número de Camas	
Total	1.235
Tabancura	128
Avansalud	100
Bicentenario	230
Iquique	68
Clínicas Regionales*	709

*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales



Vida Cámara	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ ^(*)</i>		Var %
<i>Estado de Resultados</i>	1H12	1H11	1H12	1H11	
Ingresos de actividades ordinarias	87.962	72.765	172.566	142.752	20,9%
Costo de ventas	(63.191)	(51.032)	(123.970)	(100.116)	23,8%
Ganancia Bruta	24.771	21.733	48.596	42.636	14,0%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(2.802)	(854)	(5.497)	(1.675)	228,2%
Resultado Operacional	21.969	20.879	43.099	40.961	5,2%
Ingresos financieros	2.054	1.627	4.029	3.191	26,3%
Costos financieros	(2)	(4)	(4)	(9)	-48,6%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0,0%
Otros	87	181	170	356	-52,2%
Resultado No Operacional	2.138	1.803	4.194	3.538	18,6%
Ganancia Antes de Impuestos	24.107	22.682	47.293	44.499	6,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.487)	(4.401)	(8.803)	(8.634)	2,0%
Ganancia Total del Periodo	19.620	18.281	38.491	35.865	7,3%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Vida Cámara	19.620	18.281	38.491	35.865	7,3%
EBITDA ^(**) Vida Cámara	24.054	22.506	47.189	44.152	6,9%

(*) Tipo de cambio al 29 de Junio 2012 de Ch\$509,73 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 20,9% en los ingresos operacionales se debe principalmente al aumento en la recolección de la prima del SIS que está relacionado al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia que se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs. A este efecto se suma la incorporación de nuevos seguros, como el seguro complementario de salud, en donde destaca la incorporación de 71.400 asegurados entre Enero y Junio de este año, y el seguro de vida.

Costo de ventas

El 23,8% 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, además se agregan los siniestros pagados por los nuevos seguros.

Gastos de Administración y Ventas

El 228,2% 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.



Otros Negocios <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ ^(*)</i>		Var %
	1H12	1H11	1H12	1H11	
Ingresos de actividades ordinarias	7.050	5.925	13.832	11.624	19,0%
Costo de ventas	(3.003)	(2.548)	(5.891)	(4.999)	17,8%
Ganancia Bruta	4.048	3.377	7.941	6.625	19,9%
Otros Ingresos	46	37	89	72	23,4%
Gasto de Administración y Venta	(3.374)	(3.154)	(6.619)	(6.187)	7,0%
Resultado Operacional	719	260	1.411	510	176,6%
Ingresos financieros	86	60	168	118	42,4%
Costos financieros	(671)	(740)	(1.316)	(1.452)	-9,4%
Participación en asociadas	6	(0)	11	(0)	0,0%
Otros	(401)	(433)	(786)	(849)	-7,4%
Resultado No Operacional	(980) -	1.113	(1.923) -	2.183	-11,9%
Ganancia Antes de Impuestos	(261)	(853)	(512)	(1.673)	-69,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	18	27	35	52	-33,5%
Ganancia Total del Periodo	(243)	(826)	(477)	(1.621)	-70,6%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Otros Negocios	(243)	(826)	(477)	(1.621)	-70,6%
EBITDA ^(**) Otros Negocios	1.223	676	2.399	1.327	80,8%

(*) Tipo de cambio al 29 de Junio 2012 de Ch\$509,73 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

El 19,0% de aumento en los ingresos operacionales se debe principalmente a un aumento en los ingresos de iConstruye producto de un aumento de los servicios, y así también a un 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 y el costo de personal en iConstruye. También se explica por el mayor costo producto del aumento en la cantidad de alumnos en nuestra red de colegios.

Gastos de Administración y Ventas

El mayor Gasto de Administración aumenta un 7,0% principalmente por la mayor mantención y administración en Desarrollos Educativos y por el gasto en marketing del cambio de imagen en iConstruye



VII. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

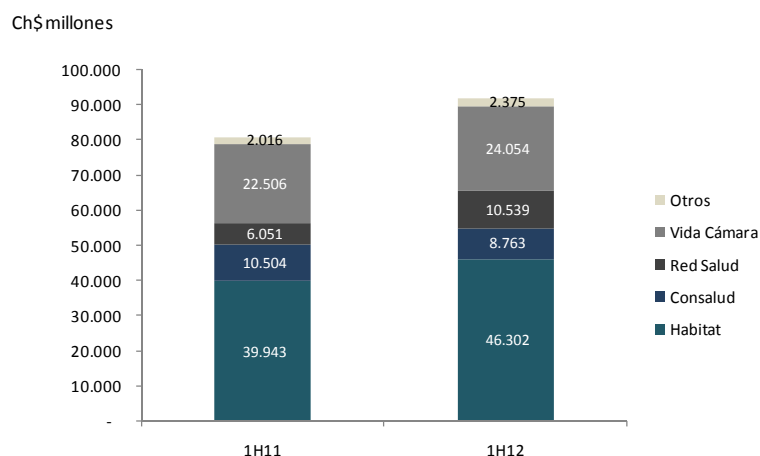
En términos de deuda financiera, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo. Aquí destacan los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011 y los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012.

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>Jun-12</i>
Corto Plazo	17.958	35,2	Feller-Rate		AA
Bonos	220	0,4	Humphreys		AA+
Prestamos bancarios	10.093	19,8			
Leasing financiero en UF	7.645	15,0			
Largo Plazo	193.493	379,6			
Bonos	98.931	194,1			
Prestamos bancarios	36.498	71,6			
Leasing financiero en UF	58.064	113,9			

La deuda financiera relacionada a ILC corresponde a \$54.671 millones, en tanto la diferencia corresponde a sus subsidiarias

El EBITDA consolidado de ILC para el primer semestre fue de \$92.033 millones, lo que comparado con los \$81.020 millones del mismo periodo del año anterior, representa un aumento de 13,6%. El EBITDA por negocio se descompone de la siguiente forma:



En relación al gasto en CAPEX, al 30 de Junio 2012 se ha realizado un gasto de \$12.894 millones, lo que acumulado en los últimos 12 meses representa \$18.291 millones. Este gasto se ha focalizado principalmente en el negocio de Salud y Educación, destacando la ampliación de la clínica Tabancura.

<i>Ch\$ millones</i>	<i>Dic-10</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Jun-12 (LTM)</i>
CAPEX	20.551	15.852	18.291



VIII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO	30.06.2012 M\$	30.06.2011 M\$
Ingresos de actividades ordinarias	370.259.726	317.741.233
Costo de ventas	(236.732.317)	(195.665.476)
Ganancia bruta	133.527.409	122.075.757
Otros ingresos por función	412.835	808.279
Gastos de administración	(60.565.023)	(56.107.282)
Otros gastos por función	(166.096)	(249.451)
Otras ganancias (pérdidas)	282.669	(435.951)
Ingresos financieros	14.357.473	11.005.590
Costos financieros	(5.721.194)	(5.708.114)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	2.426.719	1.578.303
Diferencias de cambio	(22.875)	(355.574)
Resultados por unidades de reajuste	(1.868.250)	(510.723)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	82.663.667	72.100.834
Gasto por impuestos a las ganancias	(14.558.693)	(13.456.290)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	68.104.974	58.644.544
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	68.104.974	58.644.544
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	54.561.876	47.119.732
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	13.543.098	11.524.812
Ganancia (pérdida)	68.104.974	35.594.920



ACTIVOS

ACTIVOS	30.06.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Activos corrientes:		
Efectivo y equivalentes al efectivo	87.164.667	94.043.237
Otros activos financieros corrientes	156.102.507	161.115.961
Otros activos no financieros corrientes	9.621.011	8.922.748
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	79.141.473	68.599.461
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	4.195.597	774.172
Inventarios	1.894.915	1.733.237
Otros activos	37.290	37.290
Activos por impuestos corrientes	1.722.593	931.654
Total de activos corrientes	339.880.053	336.157.760
Activos no corrientes:		
Otros activos financieros no corrientes	198.291.732	188.831.393
Otros activos no financieros no corrientes	13.209.631	12.350.996
Derechos por cobrar no corrientes	4.006.379	4.277.305
Inversiones en sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación	18.552.216	17.083.021
Activos intangibles distintos de la plusvalía	73.377.356	74.221.556
Plusvalía	101.506.809	101.506.809
Propiedades, planta y equipo	236.770.034	227.580.991
Propiedades de inversión	21.571.421	21.682.753
Activos por impuestos diferidos	22.029.230	20.400.042
Total activos no corrientes	689.314.808	667.934.866
TOTAL DE ACTIVOS	1.029.194.861	1.004.092.626

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de M\$ 28.526.770 correspondientes a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 58.637.897 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes se componen de M\$ 15.547.507 correspondientes a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 140.555.000 de sus subsidiarias.

Con fecha 20 de Julio de 2012, ILC realizó una oferta pública inicial por 32.193.892 acciones a \$7.061 por acción, donde la oferta primaria correspondió a 3.687.991 acciones.



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	30.06.2012	31.12.2011
<i>Pasivos corrientes</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros pasivos financieros corrientes	17.958.525	22.425.242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	67.571.590	61.794.615
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	258.478	390.110
Otras provisiones corrientes	27.760.845	26.619.490
Pasivos por impuestos corrientes	1.788.280	4.171.603
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	7.597.902	10.687.674
Otros pasivos no financieros corrientes	7.706.635	4.942.596
Total de pasivos corrientes	130.642.255	131.031.330
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	193.492.855	149.676.759
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
Otras provisiones no corrientes	104.522.666	98.728.870
Pasivos por impuestos diferidos	49.449.333	47.926.740
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	443.692	362.232
Total de pasivos no corrientes	347.908.546	296.694.601
Total Pasivos	478.550.801	427.725.931
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	213.772.622	213.772.622
Primas de emisión	269.894	269.894
Ganancias (pérdidas) acumuladas	100.028.863	119.010.946
Otras reservas	100.305.869	99.955.155
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	414.377.248	433.008.617
Participaciones no controladoras	136.266.812	143.358.078
Patrimonio total	550.644.060	576.366.695
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.029.194.861	1.004.092.626



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30.06.2012	30.06.2011
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	374.364.587	325.410.840
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	16.892.803	15.668.146
Otros cobros por actividades de operación	9.627.791	13.118.457
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(78.451.874)	(71.803.172)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(42.769.083)	(35.575.286)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(188.971.587)	(167.925.406)
Otros pagos por actividades de operación	(1.300.314)	(2.694.131)
Dividendos recibidos	1.150.624	2.637.493
Intereses pagados	(283.063)	(724.378)
Intereses recibidos	2.798.635	1.488.410
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(18.406.043)	(19.019.588)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2.125.016)	(1.366.789)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	72.527.460	59.214.596
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	(2.346.396)	188.955
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(51.049)	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(10.243.200)	(1.600.450)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	59.123.601	19.827.507
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(55.516.473)	(18.128.320)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	0	0
Préstamos a entidades relacionadas	(23.981.308)	(61.743)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	(20.235)	256.828
Compras de propiedades, planta y equipo	(12.893.501)	(10.454.084)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	(14.338)	0
Compras de activos intangibles	(163.039)	(372.454)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	(1.655.361)
Compras de otros activos a largo plazo	(250.000)	(515.983)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(12.006)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	296.494	0
Cobros a entidades relacionadas	23.268.448	0
Intereses recibidos	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	0	(19.576)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(22.803.002)	(12.534.681)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	44.467.112	12.029.970
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	5.967.991	8.680.483
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	0
Préstamos de entidades relacionadas	1.700.295	(1.248)
Pagos de préstamos	(12.893.080)	(12.334.246)
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(899.981)	(1.031.296)
Dividendos pagados	(87.247.499)	(29.899.006)
Intereses pagados	(6.530.398)	(2.962.695)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(1.047)	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(60.197)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(55.496.804)	(25.518.038)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	(6.866.350)	21.161.877
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(12.220)	(19.753)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(6.878.570)	21.142.124
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	94.043.237	109.050.042
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	87.164.667	130.192.166