



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
30 de junio de 2014

I. Introducción

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

Con la incorporación de Corp Group Vida Chile (en adelante, CGVC, e incluye a las compañías de seguros Corpvida y Corpseguros) a ILC, los estados financieros se separan en actividad no aseguradora (mismas cuentas de años anteriores) y actividad aseguradora (cuentas asociadas a la norma de seguros). Dado esto, en el consolidado de ILC, los estados financieros de la Compañía de Seguros Vida Cámara del año 2013 y 2014 se reclasifican a la actividad aseguradora.

II. Resumen Ejecutivo

Para el primer semestre de 2014, la actividad no aseguradora obtiene una utilidad de \$55.398 millones, 31,2% superior a igual periodo del año anterior, cuya utilidad alcanzó \$42.230 millones. Dicho aumento se debe principalmente al mayor resultado de Habitat y Consalud en el periodo. Por su parte, el resultado de la actividad aseguradora presenta un resultado de -\$1.128 millones, inferior a los \$153 millones de utilidad en 2013, debido al resultado negativo de la operación de Vida Cámara en Perú y Corpvida, compensado por el buen resultado de Corpseguros. Dado lo anterior, ILC Inversiones obtuvo una ganancia consolidada de \$39.226 millones, 31,2% superior al resultado del mismo periodo del año 2013 de \$29.891 millones.

A junio 2014 los ingresos por actividades ordinarias (actividad no aseguradora) aumentan un 9,5% con respecto a junio 2013, producto de los mayores ingresos obtenidos por Consalud (12,8%), principalmente por el aumento en el precio de GES, aumento en tope imponible y el mayor valor de la UF; y por mayores ingresos obtenidos en Red Salud (10,9%), asociado principalmente a la mayor actividad en Megasalud, Clínica Bicentenario y Clínica Avansalud.

Para el periodo enero-junio 2014 los ingresos de explotación actividad aseguradora aumentan de \$12.307 millones en 2013 a \$172.557 millones, producto de los ingresos por primas provenientes de Corp Group Vida Chile, el cual a esta fecha del año 2013 no consolidaba con ILC.

El EBITDA de la actividad no aseguradora de ILC a junio 2014 fue de \$72.253 millones, un 15,3% superior a los \$62.644 millones del mismo período del 2013, lo que se explica principalmente por el mayor resultado operacional de Consalud en el periodo, asociado a mayores ingresos.



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2014, ILC Inversiones registró una ganancia del período⁽⁶⁾ de \$39.226 millones, 31,2% superior a los \$29.891 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional total⁽¹⁺³⁾ de la Compañía fue de \$54.967 millones, superior en 15,3% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de Isapre Consalud y Habitat.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	30 Jun. 2014	30 Jun. 2013
Resultado operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁾	56.884	47.434
Resultado no operacional actividad no aseguradora ⁽²⁾	8.280	5.265
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽³⁾	(1.917)	259
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽⁴⁾	269	26
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁵⁾	(24.290)	(23.094)
Ganancia del periodo⁽⁶⁾	39.226	29.891

(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 Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.

(4) Incluye la cuenta Total otros ingresos y costos.

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

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

b. Análisis del Resultado Operacional

A continuación se presentan los negocios por sectores:

Cuadro N°2: Composición del resultado operacional por sectores

Cifras en MM\$	30 Jun. 2014	30 Jun. 2013
Sector Previsión	49.296	41.984
Sector Salud	6.220	6.318
Otros Sectores y Matriz	(548)	(608)
Resultado operacional	54.967	47.694

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$49.296 millones durante el primer semestre de 2014 y se explica principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat de \$41.952 millones (85,1% del sector), superior a los \$39.673 millones o un 5,7% superior al año anterior, Isapre Consalud \$9.545 millones (19,4% del sector), superior a los \$2.052 millones o un 365,2% por sobre el mismo periodo de 2013, Compañía de Seguros de Vida Cámara -\$1.929 millones (-3,9% del sector), inferior a los \$259 millones obtenidos en igual período del año anterior y Corp Group Vida Chile -\$272 millones (-0,6% del sector).



Respecto de AFP Habitat, como información adicional, se presentan los siguientes indicadores del periodo:

	2.014	2.013
N° Cotizantes	1.234.381	1.231.266
N° Afiliados	2.095.025	2.133.056
Cotizantes/Afiliados	58,9%	57,7%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 667.675	\$ 607.691

Respecto de Isapre Consalud, como información adicional, se presentan los siguientes indicadores del periodo:

1. Total de Ingresos anualizados sobre beneficiarios y cotizantes:

<i>Cifras en \$ Miles</i>	jun-14	jun-13
Beneficiarios	41	36
Cotizantes	76	68

(*) Ingresos calculados sobre promedio de beneficiarios y cotizantes.

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF, aumento en costo GES y planes de salud.

2.

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios acumulado período 2014 y 2013

jun-14		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	14.341	1.090.634
20-29	494.487	841.190
30-39	589.073	696.018
40-49	471.619	599.241
50-59	360.927	489.778
60-69	167.236	223.939
70-79	53.128	70.319
80 o más	22.990	30.670
Total	2.173.801	4.041.789

jun-13		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	19.918	1.140.043
20-29	509.865	862.242
30-39	588.976	703.174
40-49	470.507	607.705
50-59	350.867	479.241
60-69	154.909	207.252
70-79	50.581	67.228
80 o más	20.690	28.181
Total	2.166.313	4.095.066



ii. Número de prestaciones y bonificaciones

jun-14

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
1.304.790	54.742.185	42,0	0,32	13,54

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
5.284.793	48.740.618	9,2	1,31	12,06

N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
135.577	31.924.508	235,5	0,06	14,69

jun-13

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
1.248.482	53.149.188	42,6	0,30	12,98

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
5.146.033	46.044.108	8,9	1,26	11,24

N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
121.042	27.517.164	227,3	0,06	12,70

(*) En el ítem Prestaciones Ambulatorias, se incluyen Prestaciones Dentales

Existe un aumento de un 16% en Costo de Licencias derivado de un aumento en la cantidad de días de licencias por afiliado (frecuencia) y complementado por un sostenido aumento del costo medio del día de licencia. Adicionalmente, existe un aumento de un 4,3% en Costo de Salud derivado de un aumento de frecuencia de hospitalizaciones, en especial de hospitalizaciones asociadas a la cobertura CAEC y GES.

3. Siniestralidad:

	% sobre los Ingresos - Jun14	% sobre los Ingresos - Jun13
i. Prestaciones	61,6%	66,6%

	% sobre los Ingresos - Jun14	% sobre los Ingresos - Jun13
ii. Licencias	19,0%	18,5%



4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	jun-14	Servicios de Salud	jun-13
Del Grupo	31,5%	Del Grupo	33,8%
Terceros	68,5%	Terceros	66,2%

5. Gasto de Administración y Ventas (como % de ingresos)

	jun-14	jun-13
Gasto de Adm y Ventas	12,5%	13,6%

Disminuye ratio al aumentar los ingresos en mayor proporción que los gastos de administración.

6. Cinco principales prestadores para Negocio Hospitalario:

jun-14	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA TABANCURA	10,0%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	9,4%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	8,7%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,4%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,8%
Otros	60,6%

jun-13	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA BICENTENARIO S.A.	12,1%
CLINICA TABANCURA	9,9%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	8,3%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,5%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,4%
Otros	58,7%



Cinco principales prestadores y proveedores de Negocio Ambulatorio

jun-14	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	20,3%
SALCOBRAND S.A.	9,7%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	3,4%
CLINICA AVANSALUD S.A.	3,1%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,6%
Otros	61,0%

jun-13	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	23,6%
SALCOBRAND S.A.	8,9%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,9%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	2,7%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,7%
Otros	59,3%

Sector Salud: El resultado operacional de Red Salud fue de \$6.220 millones el primer semestre de 2014, inferior a los \$6.318 millones o -1,6% respecto del año anterior, impactado negativamente por la huelga ocurrida en Clínica Tabancura entre el 5 y 9 de mayo de 2014.

Como información adicional, los siguientes indicadores del periodo:

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica

Número de Camas	junio 2014	junio 2013
Clínica Tabancura	128	128
Clínica Avansalud	103	103
Clínica Bicentenario	225	221
Clínica Iquique	58	68

Para Bicentenario la diferencia se debe al cierre de 4 camas por ampliación. En el caso de Iquique, la disminución obedece al cierre de 10 camas por daños en la infraestructura de la Clínica a causa del terremoto reciente.



2. Días camas usadas por pacientes y % de ocupación de camas

	jun-14		jun-13	
	Días Cama	% Ocupación	Días Cama	% Ocupación
Clínica Tabancura	16.443	71,0%	16.952	73,2%
Clínica Avansalud	11.927	64,0%	11.743	63,0%
Clínica Bicentenario	29.575	71,9%	26.692	66,4%
Clínica Iquique	5.723	54,5%	6.311	51,3%

El porcentaje de ocupación en Clínica Tabancura se ve afectado por la huelga ocurrida en el mes de mayo

3. Ingresos por cama para el primer semestre

Ingresos por N° cama (M\$)	2014	2013
Clínica Tabancura	\$ 255.556	\$ 235.434
Clínica Avansalud	\$ 320.129	\$ 282.665
Clínica Bicentenario	\$ 172.722	\$ 147.376
Clínica Iquique	\$ 107.531	\$ 90.682
Total Red Salud	\$ 215.532	\$ 188.436

(*) Ingresos por cama calculados como Ingreso Total de los últimos 12 meses sobre número de camas de cada clínica.

Ingresos por cama aumentan por mayor actividad en cada una de las clínicas y en Iquique adicionalmente por tener un menor número de camas

4. N° de intervenciones y N° de exámenes

	jun-14		jun-13	
	N° Intervenciones	N° Exámenes	N° Intervenciones	N° Exámenes
Clínica Tabancura	5.864	72.417	5.747	67.728
Clínica Avansalud	7.906	52.703	8.037	45.216
Clínica Bicentenario	8.322	130.459	7.888	98.687
Clínica Iquique	1.948	11.154	1.924	13.128

Disminución de intervenciones de Avansalud se debe a que estas han sido más complejas que las del período anterior y por ende requieren más tiempo. En el caso de los exámenes realizados en Clínica Iquique el motivo de la disminución es el cierre temporal de la unidad por daños post terremoto.



5. Superficie construida (mts²), excluyendo la superficie de estacionamientos

Superficie Construida	junio 2014	junio 2013
Clínica Tabancura	28.514	28.514
Clínica Avansalud	30.687	30.687
Clínica Bicentenario	62.240	62.240
Clínica Iquique	4.989	4.989

Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	jun-14		jun-13	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud	566	0	578	0
Clínica Tabancura	51	13	51	13
Clínica Avansalud	62	15	62	15
Clínica Bicentenario	22	22	15	15
Clínica Iquique	0	11	0	11

La variación de Megasalud se explica principalmente por cierre de área médica de Centro Padre Hurtado a partir de Junio 2014 (12 boxes). Para Clínica Bicentenario, el aumento en ambos casos corresponde al proyecto de ampliación de la Clínica definido en 2013 con operación a partir de Junio de 2014.

2. Volumen de atenciones ambulatorias

N° Atenciones	junio 2014	junio 2013
Megasalud	941.020	970.229
Clínica Tabancura	86.766	76.386
Clínica Avansalud	170.198	164.736
Clínica Bicentenario	119.725	107.015
Clínica Iquique	16.443	20.724

Megasalud ha registrado una disminución de las consultas a nivel nacional, debido a una menor oferta de médicos especialistas, afectando a distintos centros. Clínica Iquique ha registrado una disminución producto del cierre temporal de la Urgencia post terremoto.



3. Volumen de exámenes

Volúmen de exámenes	jun-14		jun-13	
	Imagenología	Laboratorio	Imagenología	Laboratorio
Megasalud	219.425	1.098.610	224.224	1.083.507
Clínica Tabancura	22.708	74.436	20.396	71.124
Clínica Avansalud	67.428	213.449	65.004	199.353
Clínica Bicentenario	34.456	130.265	32.644	111.402
Clínica Iquique	3.885	67.234	1.658	63.523

La disminución de Megasalud está directamente relacionada con la menor actividad de consultas médicas, además de el cierre temporal de los servicios de Resonancia y Scanner por dos meses en el centro de Alameda, ante una renovación de equipos.

4. Desglose de ingresos

Desglose de ingresos <i>Cifras en \$ Miles</i>	Ingresos Ambulatorios	
	junio 2014	junio 2013
Consultas Médicas	\$ 20.232.502	\$ 19.217.153
Exámenes de Diagnóstico	\$ 15.253.985	\$ 13.659.112
Procedimientos	\$ 4.754.301	\$ 4.605.240
Dental	\$ 14.028.423	\$ 10.480.193
Otros	\$ 10.099.886	\$ 9.684.862
Total	\$ 64.369.096	\$ 57.646.560

Los ingresos aumentan por mayor actividad principalmente en Megasalud por prestaciones dentales.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de -\$548 millones durante el período enero-junio de 2014.



c. Análisis del Resultado No Operacional

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

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2014	30 Jun. 2013
Ingresos financieros	24.523	9.627
Costos financieros	(10.525)	(6.082)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	668	1.508
Diferencias de cambio	125	234
Resultados por unidades de reajuste	(6.510)	(21)
Diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo	-	-
Resultado no operacional actividad no aseguradora	8.280	5.265
Resultado no operacional actividad aseguradora	269	26
Impuesto a la Renta	(9.245)	(10.601)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(15.045)	(12.492)
Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras	(15.742)	(17.803)

Resultado No Operacional: El resultado no operacional total de ILC Inversiones a junio de 2014 reportó una ganancia de \$8.549 millones, superior en un 61,6% a los \$5.291 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la mayor rentabilidad del Encaje de Habitat durante el periodo, a su vez impactado negativamente por el resultado por unidad de reajuste.

IV. Balance

a. Activos

Al 30 de junio de 2014 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.506.810 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2014	31 Dic. 2013
Activos corrientes	210.493	227.948
Activos no corrientes	740.812	711.867
Activos actividad aseguradora	4.555.506	4.333.650
Total activos	5.506.810	5.273.465

b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzan \$210.493 millones al 30 de junio de 2014 y \$227.948 millones al 31 de diciembre de 2013. La disminución reflejada se explica mayormente por pago de dividendos durante el periodo.



c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzan \$740.812 millones al 30 de junio de 2014 y \$711.867 millones al 31 de diciembre de 2013. La variación se explica por el aumento del encaje en Habitat y por el aumento de propiedad, planta y equipos en Redsalud, por nuevos box de urgencia y consultas médicas en Clínica Bicentenario y por las obras en construcción del nuevo centro médico ubicado en Quilicura.

d. Activos actividad aseguradora

Los activos actividad aseguradora de ILC alcanzan \$4.555.506 millones al 30 de junio de 2014 y \$4.333.650 millones al 31 de diciembre de 2013. El aumento se debe a un mayor efectivo y depósito en bancos, inversiones financieras e inmobiliarias de CGVC, asociado a las ventas de rentas vitalicias del periodo.

e. Activos corrientes, no corrientes y actividad aseguradora por empresa

A continuación se presenta la composición de los activos corrientes, no corrientes y actividad aseguradora de las sociedades filiales y la Compañía:

Cuadro Nº5: Composición de activos de filiales y matriz⁽⁷⁾

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2014	31 Dic. 2013
AFP Habitat	445.331	467.192
Consalud	96.575	91.675
Vida Cámara	111.605	77.549
Corp Group Vida Chile	4.447.470	4.256.176
Total segmento previsional	5.100.981	4.892.592
Red Salud	293.610	282.510
Total segmento salud	293.610	282.510
Matriz y Otros	112.220	98.364
Total segmento otros	112.220	98.364

(7) *Activos no consideran ajustes de consolidación. Solo se consideran los pasivos que consolidan con ILC en las respectivas fechas.*

El segmento previsional aumenta principalmente por mayor efectivo y depósitos en bancos e inversiones financieras e inmobiliarias en Corp Group Vida Chile.

f. Pasivos y patrimonio

Al 30 de junio de 2014 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.506.810 millones, superiores en un 4,4% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2013. Lo anterior se debió principalmente a la mayor generación de reservas previsionales en Corp Group Vida Chile asociado a las ventas de rentas vitalicias del periodo.



Cuadro N°6: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2014	31 Dic. 2013
Pasivos corrientes	165.553	173.280
Pasivos no corrientes	411.823	393.081
Pasivos actividad aseguradora	4.220.208	3.989.207
Total pasivo exigible	4.797.583	4.555.568
Participaciones no controladoras	228.863	241.320
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	480.364	476.577
Total pasivos y patrimonio	5.506.810	5.273.465

g. Pasivos corrientes, no corrientes y actividad aseguradora por empresa

A continuación se presenta la composición de los pasivos corrientes, no corrientes y actividad aseguradora 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 (\$37.792 millones).
- Red Salud: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$129.954 millones).
- Consalud: Cuentas por pagar a corto plazo (\$36.954 millones).
- Vida Cámara: Reserva seguros previsionales (\$60.572 millones).
- Corp Group Vida Chile: Reserva seguros previsionales (\$3.913.536 millones).
- Matriz y Otros: Pasivos financieros corrientes y no corrientes de la Matriz (\$147.924 millones).

Cuadro N°7: Composición de pasivos de filiales y matriz⁽⁸⁾

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2014	31 Dic. 2013
AFP Habitat	56.749	58.250
Consalud	80.124	78.199
Vida Cámara	90.032	63.580
Corp Group Vida Chile	4.249.336	4.050.665
Total segmento previsional	4.476.241	4.250.694
Red Salud	179.417	165.531
Total segmento salud	179.417	165.531
Matriz y Otros	162.839	166.613
Total segmento otros	162.839	166.613

(8) Pasivos no consideran ajustes de consolidación. Solo se consideran los pasivos que consolidan con ILC en las respectivas fechas.



Las principales fuentes de financiamiento de las sociedades filiales y la matriz para junio de 2014 y 2013 son:

Jun-2014 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	CGVC	Total
Corto Plazo	434	48	1.466	143	59	16.780	65.086	84.016
Bonos	434					0	9.829	10.263
Préstamos bancarios			1.466	143	59	13.442	55.257	70.367
Leasing financiero		48				3.338		3.386
Largo Plazo	147.490	230	0	3.445	533	113.174	105.509	370.381
Bonos	56.697					45.780	92.186	194.663
Préstamos bancarios	90.793			3.445	533	21.305	13.323	129.399
Leasing Financiero		230				46.089		46.319
Total	147.924	278	1.466	3.588	592	129.954	170.595	454.397

Dic-2013 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	CGVC	Total
Corto Plazo	1.744	46	816	137	2.730	13.597	75.408	94.478
Bonos	1.744					1.227	11.419	14.390
Préstamos bancarios			816	137	2.730	9.454	63.989	77.126
Leasing financiero		46				2.916		2.962
Largo Plazo	144.209	241	0	3.251	546	107.531	97.974	353.752
Bonos	55.661					45.002	97.974	198.637
Préstamos bancarios	88.549			3.251	546	19.232		111.577
Leasing Financiero		241				43.297		43.538
Total	145.953	287	816	3.387	3.276	121.127	173.382	448.229

La principal variación de las fuentes de financiamiento se da en Red Salud por mayores préstamos bancarios y nuevos contratos de leasing.

h. 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 2014 ascendió a \$480.364 millones, superior en un 0,8% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2013. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$228.863 millones, inferior en \$12.457 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2013.



V. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°8: Análisis razonado

<i>Cifras en MM\$</i>		30 Jun. 2014	31 Dic. 2013
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,33x	1,20x
Razón ácida ⁽¹⁰⁾	veces	1,33x	1,19x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora	veces	0,81x	0,79x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	5,95x	5,56x
Razón endeudamiento total	veces	6,76x	6,35x
Deuda Financiera CP/Total	%	18,49%	21,24%
Deuda Financiera LP/Total	%	81,51%	78,76%
Cobertura gastos financieros ⁽¹¹⁾	veces	7,03x	9,71x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹²⁾	veces	0,38x	0,38x
Actividad			
Total activos	MM\$	5.506.810	5.273.465
Rotación inventarios	veces	205	210
Permanencia inventarios	días	1,8	1,7



Cifras en MM\$		30 Jun. 2014	30 Jun. 2013
Resultados			
Actividad no aseguradora			
Ingresos	MM\$	342.066	312.416
Costos de explotación	MM\$	(218.894)	(203.156)
Resultado operacional actividad no aseguradora ⁽¹³⁾	MM\$	56.884	47.434
Gastos financieros	MM\$	(10.525)	(6.082)
Resultado no operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁴⁾	MM\$	8.280	5.265
Ganancia de actividad no aseguradora	MM\$	55.399	42.230
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	101.761	2.120
Total ingresos explotación aseguradora	MM\$	172.557	12.307
Total costo explotación aseguradora	MM\$	(264.355)	(11.252)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	(1.917)	259
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	269	26
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	(1.128)	153
RAIDAIE ⁽¹⁷⁾	MM\$	83.045	67.010
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	39.226	29.891
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁹⁾	%	16,4%	13,7%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora ⁽¹⁹⁾	%	11,7%	9,0%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽¹⁹⁾	%	-0,1%	0,4%
Rentabilidad del activo total ⁽¹⁹⁾	%	2,0%	8,2%
Rendimiento activos operacionales totales ^{(18) (19)}	%	2,0%	8,2%
Utilidad por acción	\$	392	299

- (9) La liquidez corriente se calculó considerando las siguientes cuentas de la actividad aseguradora como activo corriente: efectivo y depósito en bancos, deudores por primas asegurados e impuestos corrientes; y las siguientes cuentas de la actividad aseguradora como pasivo corriente: primas por pagar, obligaciones con bancos, otras obligaciones financieras, impuestos corrientes, provisiones y otros pasivos.
- (10) La razón ácida se calculó considerando las cuentas: activo corriente neto de existencias, sobre pasivo corriente. Adicionalmente se incorporan las cuentas de la actividad aseguradora mencionadas en la nota 9 de liquidez corriente.
- (11) La cobertura de gastos financieros se calculó utilizando la ganancia antes de impuestos, gasto financiero e interés minoritario.
- (12) (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Obligaciones con Bancos - Efectivo y equivalentes al efectivo - Efectivo y depósitos en banco) / Patrimonio total
- (13) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: 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, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
- (14) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: 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.
- (15) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.
- (16) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
- (17) Incluye las cuentas: Ganancia antes de impuestos actividad aseguradora + Ganancia antes de impuestos actividad no aseguradora + depreciación del ejercicio + amortizaciones + gastos financieros.
- (18) Se consideran como operacionales todos los activos de la Compañía.
- (19) Indicadores anualizados.



La liquidez corriente aumenta debido al mayor saldo de efectivo y depósitos en bancos presentes en Corp Group Vida Chile.

La razón acida aumenta por la misma razón que la liquidez corriente al no existir diferencias sustanciales en inventarios al comparar ambos períodos.

La razón de endeudamiento aumenta dada la mayor constitución de reservas asociadas a rentas vitalicias de Corp Group Vida Chile y SIS de Vida Cámara.

La cobertura de gastos financieros disminuye debido al aumento registrado en gastos financieros por intereses generados a partir del préstamo contraído por ILC para la compra de Corp Group Vida Chile.

El aumento en el RAIDAIE se debe principalmente a al mejor resultado de AFP Habitat e Isapre Consalud.

La rentabilidad del Patrimonio aumenta ante el mayor resultado generado en el periodo.

La rentabilidad de los activos disminuye debido al aumento de los activos asociados a la incorporación de Corp Group Vida Chile al consolidado.

VI. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de junio de 2014 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$11.336 millones, que se explica principalmente por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, que alcanzó \$95.703 millones, que fue compensado en parte por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$61.335 millones, y por el flujo neto negativo procedente actividades de inversión por \$23.032 millones.

Cuadro N°9: Estado de flujo de efectivo resumido

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2014	30 Jun. 2013
Flujo neto originado por actividades de la operación	95.703	47.244
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(61.335)	(60.076)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(23.032)	(8.687)
Flujo neto total del período	11.336	(21.519)
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(379)	104
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	10.957	(21.415)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	173.768	87.431
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	184.725	66.015



El aumento de actividades de operación en \$48.459 millones con respecto al año anterior, se debe principalmente a los ingresos de Corp Group Vida Chile, dado que a junio del año anterior no consolidaba con ILC. La disminución de \$14.345 millones en el flujo neto originado por actividades de inversión en relación a 2013, se debe principalmente a la mayor inversión en instrumentos financieros en ILC. La disminución del flujo neto originado por actividades de financiamiento fue de \$1.259 millones, originado principalmente a partir del pago de obligaciones realizado por Corp Group Vida Chile.

El estado de flujo de efectivo segregado por segmento de negocio es:

Cuadro N°10: Estado de flujo de efectivo por segmento

Cifras en MM\$	Segmento Previsional		Segmento Salud		Segmento Otros	
	30 Jun. 2014	30 Jun. 2013	30 Jun. 2014	30 Jun. 2013	30 Jun. 2014	30 Jun. 2013
Flujo neto originado por actividades de la operación	102.704	38.445	(4.522)	8.878	(2.479)	(79)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(34.783)	(14.131)	5.481	(7.487)	(32.034)	(38.458)
Flujo neto originado por actividades de inversión	14.897	8.146	(11.097)	(14.288)	(26.831)	(2.545)
Flujo neto total del período	82.817	32.459	(10.138)	(12.896)	(61.344)	(41.082)
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(408)	104	2	0	28	0
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	82.409	32.563	(10.136)	(12.896)	(61.316)	(41.082)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	123.559	48.897	14.901	28.447	35.308	10.086
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	205.967	81.460	4.765	15.551	(26.008)	(30.997)

El segmento previsional aumenta el flujo neto del período principalmente por el flujo neto de actividades de la operación, debido a la incorporación de Corp Group Vida Chile al consolidado y a este segmento. El segmento salud aumenta su flujo neto debido a las actividades de financiamiento, por el importe de préstamos y líneas de crédito obtenidos para la construcción de un nuevo centro médico ubicado en Quilicura y por la habilitación de nuevos pisos en clínica Bicentenario. El segmento otros disminuye el flujo neto debido a las actividades de inversión, principalmente por la mayor inversión en instrumentos financieros en ILC.



VII. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

Riesgo del negocio de administración de fondos de pensiones

La reforma previsional de 2008 implicó algunos cambios en el negocio de la industria como son la licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia y la de los nuevos afiliados. Junto con estos cambios, se mantiene en curso el ingreso de los trabajadores independientes al sistema de pensiones.

El gobierno creó una comisión de expertos nacionales e internacionales que hoy se encuentra trabajando en una propuesta para mejorar el actual sistema de pensiones. En este contexto, AFP Habitat entregó propuestas para mejorar el sistema de pensiones con el fin de que se aprueben y sean tomadas voluntariamente por el resto de las administradoras.

Riesgo del negocio de Isapres

Actualmente, el gobierno tiene nombrado una comisión asesora de 18 miembros que está trabajando en propuestas para mejorar el actual sistema privado de salud. Dichas propuestas debiesen ser entregadas durante el segundo semestre del presente año.

A la fecha, la Isapre ha recibido 5.461 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Cabe destacar que a raíz del fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmando la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES, se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados bajo esa razón.



El 16 de junio de 2014, la Corporación Nacional de Consumidores y Usuarios de Chile “CONADECUS”, presentó 5 demandas civiles en contra de las Isapres BANMEDICA, COLMENA, CONSALUD, CRUZ BLANCA y VIDA TRES, solicitando se declare el incumplimiento de la Isapre respecto del contrato de salud al reajustar sus precios. Solicita además compensación en el monto pagado por los afiliados en exceso y que esta suma sea restituida a ellos como indemnización por daño emergente.

Las demandas en contra de Cruz Blanca, Consalud y Vida Tres ya han sido declaradas admisibles por los respectivos juzgados y se está a la espera de las notificaciones a las Isapres.

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

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura del Grupo, derivados de todas las operaciones de este. ILC y Subsidiarias cuentan con políticas y procedimiento de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos. Se cuenta con Planes de Continuidad de Negocios en las empresas reguladas. Monitoreo de Incidentes de Riesgo Operacional y monitoreo de estabilidad en sistemas computacionales. Adicionalmente, se cuenta con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del terrorismo y Lavado de Activos. Los riesgos, entre ellos el Operacional son monitoreados de forma regular a través de la Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.

Comité de Directores

El Comité de Directores tiene las funciones de acuerdo al Artículo 50 de la ley 18.046, está compuesto por tres Directores de ILC y es presidido por el Director Independiente. Adicionalmente, asisten el Gerente General y del Gerente Contralor. Este comité sesiona periódicamente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.

c. Riesgo de mercado

Comité de inversiones

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

Riesgo de tasa de interés

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



Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 30 de junio de 2014, el 74% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

La matriz cuenta con una política de inversiones aprobada por su Directorio que establece la inversión en instrumentos de renta fija local con una clasificación mayor o igual A+, teniendo en cuenta consideraciones de alta liquidez y buen riesgo de crédito.

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

En las subsidiarias Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., la cartera de inversiones se basa en la política de inversiones que tiene como objetivo optimizar la relación riesgo retorno del portfolio, manteniendo en todo momento un nivel de riesgo conocido y acotado al apetito por riesgo definido por el Directorio, de manera tal que los accionistas obtengan una adecuada retribución por el capital invertido y a nuestros asegurados se les entregue la seguridad que la Compañía cumplirá los compromisos contraídos con ellos. Adicionalmente la mayoría de las inversiones de estas compañías son a costo amortizado, lo que reduce sustancialmente su riesgo de mercado.

Riesgo de rentabilidad del encaje

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

Riesgo de tipo de cambio

Excluyendo el efecto del tipo de cambio en las inversiones financieras y el encaje, ILC presenta riesgo de tipo de cambio por sus inversiones en Perú, con sus filiales Vida Cámara Perú y Habitat Perú.



d. Riesgo técnico de seguros

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

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

El proceso de tarificación del SIS se basó en un profundo análisis estadístico y financiero realizado por la Compañía con lo cual se proyectaron las variables, además Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. cuenta con políticas de calce financiero de su cartera de inversiones con el plazo promedio de sus pasivos lo que mitiga el efecto de bajas en las tasas de interés y con un completo equipo humano orientado a la gestión en el proceso de liquidación del seguro complementario al Departamento de Invalidez y Sobrevivencia, entidad que centraliza el back office del SIS y que depende de la Asociación de Aseguradores de Chile.

Compañía de Seguros Vida Cámara participó en el proceso de Licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia correspondiente al período 2014-2016, en el cual realizaron ofertas un total de 13 compañías de seguros de vida. La Compañía se adjudicó dos fracciones-de un total de nueve-del grupo de riesgo hombres.

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

En las subsidiarias Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., se han planteado como objetivo principal en la administración de los riesgos de seguros el contar con los recursos suficientes para garantizar el cumplimiento de los compromisos establecidos en sus contratos de seguros.

Dentro de los riesgos técnicos del negocio podemos identificar los siguientes: Riesgo de Suscripción (incluye tarificación y longevidad para rentas vitalicias), Riesgo de Reaseguro, Riesgo de Diseño de Producto, Riesgo de Gestión de Siniestros y Riesgo de Insuficiencia de Reservas Técnicas.

e. Riesgo de liquidez

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

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



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

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

f. Riesgo de crédito

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

Respecto al riesgo de crédito asociado a los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables, la mayor parte de las inversiones financieras del Grupo, como son el encaje, la reserva de seguros y el portafolio de inversiones de la matriz, tienen altos estándares de exigencia impuestos por sus reguladores y sus propias políticas de inversiones. Estos consideran clasificaciones de riesgo mínimos, participaciones máximas en industrias o empresas o mínimos de inversión en instrumentos emitidos por el Banco Central o Tesorería, por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el mayor inversionista institucional del país. Las compañías de seguros Corpvida, Corpseguros y Vida Cámara, mantienen inversiones financieras para cubrir sus reservas de seguros, y llevan un control detallado de sus clasificaciones de riesgo. Adicionalmente, los negocios inmobiliarios en cartera cuentan con garantías como: terrenos, construcciones y boletas de garantías, entre otros resguardos.

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



1S 2014 Press Release

ILC Inversiones y Subsidiarias

18 de Agosto de 2014

I. PRINCIPALES HITOS

- La Ganancia del segmento no asegurador fue de \$55.399 millones, 31,2% superior a lo reportado el primer semestre de 2013.
- El EBITDA para la actividad no aseguradora alcanzó \$72.253 millones, superando en un 15,3% al resultante el 1S 2013.
- En Mayo de este año, Vida Cámara ganó dos de nueve fracciones correspondientes al pool de hombres en la licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia en Chile.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	1H14	1H13	Var %	2Q14	2Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	342.066	312.416	9,5%	173.912	161.362	7,8%
Costo de ventas	(218.894)	(203.156)	7,7%	(113.373)	(108.005)	5,0%
Ganancia Bruta	123.172	109.261	12,7%	60.539	53.357	13,5%
Otros Ingresos (Gastos)	741	1.223	-39,4%	443	498	-11,2%
Gasto de Administración y Venta	(67.028)	(63.049)	6,3%	(35.108)	(34.706)	1,2%
Resultado Operacional	56.884	47.434	19,9%	25.873	19.149	35,1%
Ingresos financieros	24.523	9.627	154,7%	13.190	2.217	494,9%
Costos financieros	(10.525)	(6.082)	73,0%	(5.290)	(3.017)	75,4%
Participación en asociadas	668	1.508	-55,7%	968	898	7,7%
Otros	(6.385)	213	-3097,8%	(3.962)	355	-1215,2%
Resultado No Operacional	8.280	5.265	57,3%	4.905	454	979,7%
Ganancia Antes de Impuestos	65.164	52.699	23,7%	30.779	19.604	57,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.766)	(10.469)	-6,7%	(2.851)	(3.343)	-14,7%
Ganancia A. No Aseguradora para ILC	55.399	42.230	31,2%	27.927	16.261	71,7%
ILC Consolidado Actividad Aseguradora Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	1H14	1H13	Var %	2Q14	2Q13	Var %
Ingresos neto de actividades aseguradora	172.557	12.307	1302,1%	76.573	6.359	1104,2%
Ingreso neto por intereses y reajustes	101.761	2.120	4699,7%	58.181	1.158	4925,3%
Costo de ventas	(264.355)	(11.252)	2249,4%	(121.488)	(7.092)	1613,1%
Ganancia Bruta	9.963	3.175	213,8%	13.266	425	3022,4%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales	(11.880)	(2.916)	307,4%	(6.018)	(1.407)	327,7%
Resultado Operacional	(1.917)	259	-839,3%	7.248	(982)	-838,0%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(35)	26	-233,7%	(1.375)	(1)	-99,9%
Diferencias de cambio	304	(0)	-	(36)	(0)	-99,7%
Resultado No Operacional	269	26	929,5%	(1.411)	(1)	-99,9%
Ganancia Antes de Impuestos	(1.648)	285	-677,6%	5.837	(983)	-693,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	521	(132)	-493,2%	171	101	70,5%
Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones	(1.128)	153	-837,4%	6.008	(883)	-780,5%
Ganancia (Pérdida)	54.271	42.383	28,0%	33.935	15.378	120,7%
Interés Minoritario para ILC	(15.045)	(12.492)	20,4%	(11.405)	(5.136)	122,0%
Ganancia Total para ILC Inversiones	39.226	29.891	31,2%	22.531	10.242	120,0%
EBITDA (*) para ILC A. No Aseguradora	72.253	62.644	15,3%	34.118	26.954	26,6%

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

Información Conference Call

Fecha: Martes 19 de Agosto, 2014

Hora: 11:00 (Chile); 11:00 am (New York)

Teléfono:

Sin cobro desde Chile: 1230-020-5802

Sin cobro desde EE.UU.: 1-877-317 6776

Desde otros países: 1-412-317 6776

Código acceso: ILC



II. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA



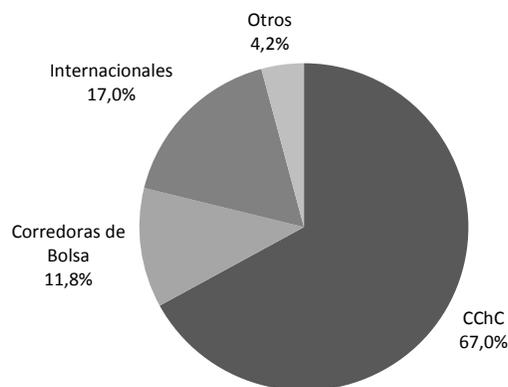
III. RESUMEN EJECUTIVO

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

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

IV. ESTRUCTURA PROPIEDAD

Al 30 de Junio de 2014, la estructura de la propiedad se distribuye de la siguiente manera, manteniendo un 33% de la compañía flotada en el mercado accionario local.





V. ESTADOS CONSOLIDADOS

Estado de Resultado

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2014, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$39.226 millones, 31% superior a los \$29.891 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional total de la Compañía fue de \$54.967 millones, superior en 15,3% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de Isapre Consalud y Habitat.

b. Análisis del Resultado Operacional

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

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$49.296 millones durante el primer semestre de 2014 y se explica principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat de \$41.952 millones (85,1% del sector), superior a los \$39.673 millones o un 5,7% superior al año anterior, Isapre Consalud \$9.545 millones (19,4% del sector), superior a los \$2.052 millones o un 365,2% por sobre el mismo periodo de 2013, Compañía de Seguros de Vida Cámara \$-1.929 millones (-3,9% del sector), inferior a los \$259 millones obtenidos en igual período del año anterior y Corp Group Vida Chile \$-272 millones (-0,6% del sector).

Sector Salud: El resultado operacional de Red Salud fue de \$6.220 millones el primer semestre de 2014, inferior a los \$6.318 millones o -1,6% respecto del año anterior.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$-548 millones durante el período enero-junio de 2014.

c. Análisis del Resultado No Operacional

Resultado No Operacional: El resultado no operacional total de ILC Inversiones a junio de 2014 reportó una ganancia de \$8.549 millones, superior en un 62% a los \$5.291 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por la mayor rentabilidad del Encaje de Habitat durante el periodo, a su vez impactado por el resultado por unidad de reajuste.



Balance

Al 30 de Junio de 2014 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.506.810 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 %
	1H14	2013	1H14	2013	
Activos Corrientes	210.493	227.948	380.831	412.412	-7,7%
Activos No Corrientes	740.812	711.867	1.340.302	1.287.934	4,1%
Activos Actividad Aseguradora	4.555.506	4.333.650	8.241.978	7.840.589	5,1%
Total Activos	5.506.810	5.273.465	9.963.111	9.540.934	4,4%
Pasivos corrientes	165.553	173.280	299.523	313.504	-4,5%
Pasivos no corrientes	411.823	393.081	745.084	711.176	4,8%
Pasivos Actividad Aseguradora	4.220.208	3.989.207	7.635.345	7.217.411	5,8%
Patrimonio total	709.227	717.897	1.283.158	1.298.843	-1,2%
Total Pasivos y Patrimonio	5.506.810	5.273.465	9.963.111	9.540.934	4,4%

a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzan \$210.493 millones al 30 de junio de 2014 y \$227.948 millones al 31 de diciembre de 2013. La disminución reflejada se explica mayormente por pago de dividendos de Habitat e ILC durante el periodo.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzan \$740.812 millones al 30 de junio de 2014 y \$711.867 millones al 31 de diciembre de 2013. La variación se explica principalmente al aumento del encaje en Habitat y al aumento de propiedad, planta y equipos en Redsalud, por nuevos box de urgencia y consultas médicas en Clínica Bicentenario y por las obras en construcción del nuevo centro médico ubicado en Quilicura.

c. Activos actividad aseguradora

Los activos actividad aseguradora de ILC alcanzan \$4.555.506 millones al 30 de junio de 2014 y \$4.333.650 millones al 31 de diciembre de 2013. El aumento se debe un mayor efectivo y depósito en bancos, inversiones financieras e inmobiliarias de CGVC, asociado a las ventas de rentas vitalicias del periodo.

d. Pasivos y patrimonio

Al 30 de junio de 2014 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.506.810 millones, superiores en un 4,4% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2013. Lo anterior se debió principalmente a la mayor generación de reservas previsionales en Corp Group Vida Chile asociado a las ventas de rentas vitalicias del periodo.

e. 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 2014 ascendió a \$480.364 millones, superior en un 0,8% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2013. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$228.863 millones, inferior en \$12.457 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2013.



VI. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
	1H14	1H13	Var %	2Q14	2Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	69.289	63.534	9,1%	34.665	32.108	8,0%
Costo de ventas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	69.289	63.534	9,1%	34.665	32.108	8,0%
Otros ingresos	(51)	(89)	-42,9%	(31)	(58)	-46,2%
Gasto de Administración y Venta	(26.387)	(25.817)	2,2%	(13.570)	(14.188)	-4,4%
Resultado Operacional	42.850	37.627	13,9%	21.064	17.863	17,9%
Ingresos financieros	976	1.519	-35,8%	371	680	-45,5%
Costo financiero	(26)	(18)	45,3%	(10)	(9)	12,2%
Rentabilidad del encaje	18.050	3.824	372,0%	9.955	(821)	-1312,4%
Participación en asociadas	1.095	988	10,8%	557	533	4,6%
Otros	499	2.569	-80,6%	(10)	21	-149,9%
Ganancia Antes de Impuestos	63.443	46.508	36,4%	31.927	18.266	74,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(11.398)	(9.065)	25,7%	(5.752)	(3.246)	77,2%
Ganancia Habitat	52.045	37.443	39,0%	26.175	15.020	74,3%
Ganancia Habitat antes de encaje	33.995	33.619	1,1%	16.220	15.841	2,4%
EBITDA Habitat	65.368	46.282	41,2%	33.072	19.418	70,3%
EBITDAE^(*) Habitat	47.319	42.458	11,4%	23.117	20.239	14,2%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, aumentaron un 9,1% en comparación al mismo período del año pasado. Este avance de \$5.755 millones responde principalmente al incremento de la renta promedio imponible presentado por AFP Habitat.

Habitat Perú reportó ingresos por \$951 millones y al 30 de junio de 2014 se alcanzaron 241.975 afiliaciones, con una participación de mercado de afiliados de 4,3% y un fondo administrado que asciende a US\$ 92 millones.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$26.387 millones, mayores en un 2,2% respecto al primer semestre del 2014. Esto se encuentra explicado en primer lugar a mayores gastos de personal (+11,2%) que responde a un aumento en la dotación, y principalmente a los gastos incurridos por este concepto en la filial de Perú, el cual alcanza un monto de \$1.176 millones, mayor en 157,4% respecto al período comparable.

Rentabilidad del Encaje

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

La rentabilidad del Encaje alcanzó durante esta mitad del año los \$18.050 millones cifra que supera en 372,0% a la obtenida el mismo período del año 2013.

Datos operacionales

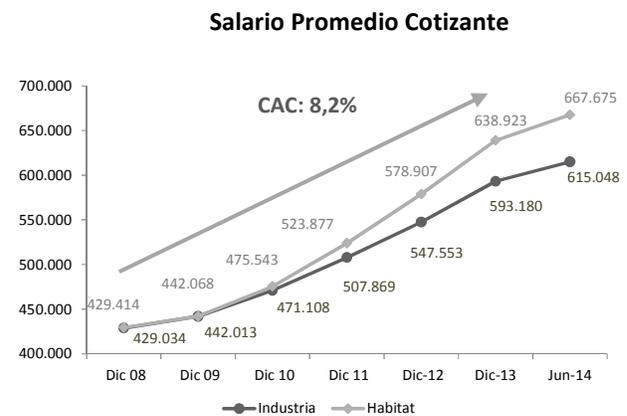
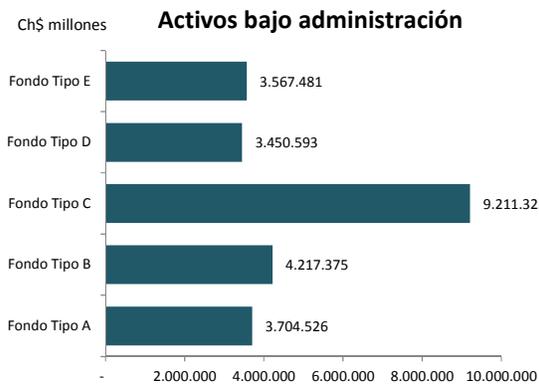
Al 30 de junio de 2014, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un cuarto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones administrados



	AFP Habitat jun-14	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.095.025	21,6%
N° Cotizantes	1.234.381	23,1%
Cotizante/Afiliados	58,9%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	24.151.301	26,1%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

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

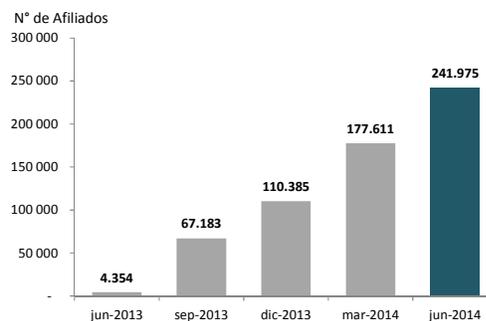


Fuente: Superintendencia de Pensiones

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



Al 30 de junio de 2014, AFP Habitat Perú tiene una participación de mercado de 4,3% de las afiliaciones, registrando 241.975 afiliados activos.





Consalud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	1H14	1H13	Var %	2Q14	2Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	167.909	148.865	12,8%	84.086	74.897	12,3%
Costo de ventas	(137.006)	(127.621)	7,4%	(71.217)	(68.152)	4,5%
Ganancia Bruta	30.902	21.244	45,5%	12.869	6.745	90,8%
Otros Ingresos	692	1.151	-39,9%	410	466	-12,0%
Gasto de Administración y Venta	(22.049)	(20.344)	8,4%	(11.474)	(10.483)	9,4%
Resultado Operacional	9.545	2.052	365,2%	1.806	(3.272)	155,2%
Ingresos financieros	1.809	1.371	31,9%	1.030	700	47,2%
Costos financieros	(436)	(329)	32,8%	(232)	(175)	32,4%
Participación en asociadas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Otros	(17)	13	-228,2%	(10)	15	-164,8%
Resultado No Operacional	1.355	1.056	28,4%	788	540	46,0%
Ganancia Antes de Impuestos	10.900	3.107	250,8%	2.594	(2.732)	-194,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.145)	(214)	902,2%	(568)	1.053	-154,0%
Ganancia Total del Periodo	8.756	2.893	202,6%	2.026	(1.679)	220,6%
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Ganancia Consalud	8.756	2.893	202,6%	2.026	(1.679)	220,6%
EBITDA^(*) Consalud	12.199	4.314	182,8%	3.260	(2.111)	254,4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 12,8% de los ingresos operacionales de Consalud responde principalmente al aumento de la tarifa GES de UF 0,164 a UF 0,325 por beneficiario efectiva desde Julio de 2013; además del aumento del tope imponible que subió de 70,3 a 72,3 UF, lo que aumenta las cotizaciones de los afiliados por concepto de 7% de las rentas que superan dicho tope. Finalmente, al avance IPC dado que el 85,7% de nuestros afiliados tienen modalidad de cotización pactada en UF.

Costo de ventas

El 7,4% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de 16,0% en costo de licencias médicas, derivado de la mayor frecuencia por afiliado y a un aumento del costo por día autorizado asociado al alza anual en las rentas de los afiliados. Además, se observó un avance de 4,3% en Costo de Salud el cual se explica mayormente por una variación del 5,9% en el Costo Ambulatorio, generada por una variación de 3,1% en el Costo por Prestación y un 2,7% en mayor frecuencia de prestaciones por beneficiario.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de personal durante este año aumentaron un 8,4%, responde principalmente a un avance en otros gastos, producto de que en mayo se realizó una venta de cartera vencida.

Datos Operacionales

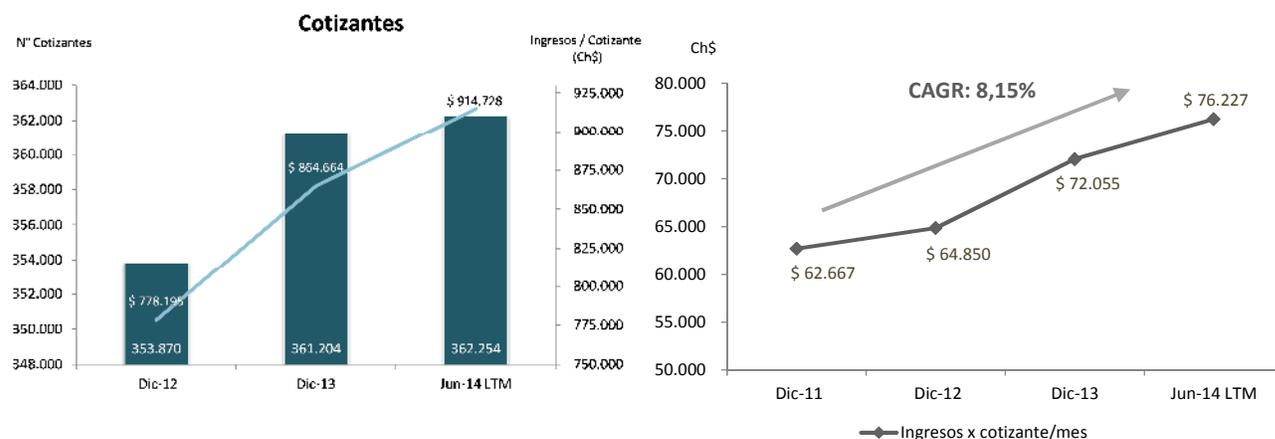
Podemos ver que en los últimos periodos un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Isapre Consalud, tanto en su componente obligatorio como en la voluntaria. Esto se debe mayormente al aumento del salario imponible.

Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Jun-14 LTM
Contribuciones obligatorias	182.697	208.126	231.374	239.262
Contribuciones voluntarias	62.748	66.793	80.426	91.539
Otras	3.353	461	520	563
Total	248.798	275.380	312.320	331.364

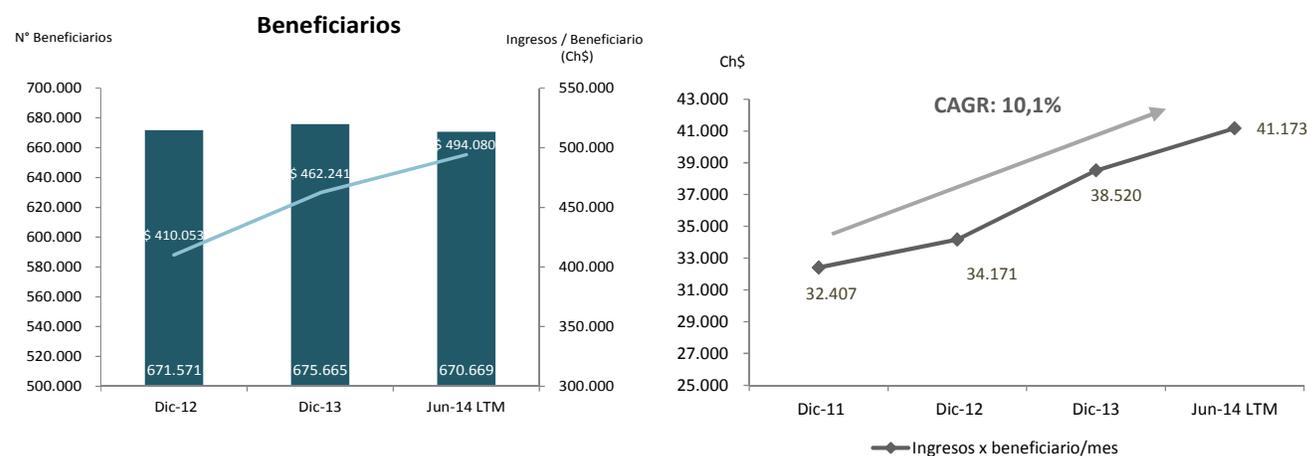
Fuente: Superintendencia de Salud a mayo 2014, FEFI Consalud Junio 2014



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 \$914.728 a junio de 2014 UDM, lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$76.227.



En relación a los beneficiarios, estos muestran una tendencia moderada, registrando un ingreso por beneficiario de \$494.080 a junio de 2014 UDM, lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$41.173.



En el ámbito de los costos de explotación, se observa una tendencia al alza en cada una de las partidas que lo componen, destacando el avance tanto en el número de licencias médicas como en los valores promedio de cada una, esto producto del mayor salario promedio. Además, se observa un incremento en el valor promedio en las prestaciones ambulatorias.

		1H14	1H13	Var.	2Q14	2Q13	Var.
Bonificaciones Hospitalarias	N° de Prestaciones Hospitalarias	1.304.790	1.248.482	4,5%	593.840	606.217	-2,0%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 41.955	\$ 42.571	-1,4%	\$ 44.521	\$ 44.471	0,1%
	Bonificación Hospitalaria Total (\$MM)	\$ 54.742	\$ 53.149	3,0%	\$ 26.438	\$ 26.959	-1,9%
Bonificaciones Ambulatorias (*)	N° Prestaciones Ambulatorias	5.284.793	5.146.033	2,7%	1.763.928	1.643.840	7,3%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 9.223	\$ 8.947	3,1%	\$ 14.420	\$ 15.101	-4,5%
	Bonificación Ambulatoria Total (\$MM)	\$ 48.741	\$ 46.044	5,9%	\$ 25.435	\$ 24.824	2,5%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	135.577	121.042	12,0%	77.386	70.632	9,6%
	Valor Promedio Prestación	\$ 235.471	\$ 227.336	3,6%	\$ 218.164	\$ 221.550	-1,5%
	SIL (\$MM)	\$ 31.925	\$ 27.517	16,0%	\$ 16.883	\$ 15.649	7,9%

(*) Incluye prestaciones dentales

Fuente: Superintendencia de Salud a mayor 2014, FEFI Consalud Junio 2014



Red Salud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	1H14	1H13	Var %	2Q14	2Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	101.462	91.493	10,9%	53.197	48.542	9,6%
Costo de ventas	(80.141)	(72.273)	10,9%	(41.204)	(38.161)	8,0%
Ganancia Bruta	21.321	19.221	10,9%	11.993	10.381	15,5%
Otros Ingresos	-	-		-	-	
Gasto de Administración y Venta	(15.102)	(12.902)	17,0%	(8.356)	(6.786)	23,1%
Resultado Operacional	6.220	6.318	-1,6%	3.637	3.595	1,2%
Ingresos financieros	185	789	-76,5%	83	387	-78,6%
Costos financieros	(3.548)	(3.484)	1,8%	(1.816)	(1.665)	9,0%
Participación en asociadas	41	528	0,0%	185	378	-51,2%
Otros	(2.669)	(138)	-94,8%	(1.558)	(66)	-95,8%
Resultado No Operacional	(5.991)	(2.305)	-61,5%	(3.106)	(966)	-68,9%
Ganancia Antes de Impuestos	228	4.014	-94,3%	530	2.628	-79,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	377	(985)	138,2%	158	(724)	121,8%
Ganancia Total del Periodo	605	3.029	-80,0%	688	1.904	-63,9%
Interés Minoritario	(208)	(225)		(83)	(134)	-
Ganancia Red Salud	397	2.804	-85,8%	605	1.770	-65,8%
EBITDA (*) Red Salud	11.178	11.955	-6,5%	6.277	6.545	-4,1%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de operación aumentaron un 10,9%, producto de un aumento en la actividad. A nivel de subsidiaria se observó en Megasalud un aumento en las atenciones dentales, en Clínica Avansalud un avance general en la actividad y en menor medida un aumento en las tarifas. Por su parte, Clínica Tabancura presentó aumentos en la actividad ambulatorio y cirugías. Finalmente Clínica Bicentenario presentó un aumento en ventas, dada la mayor ocupación y un cambio en el mix de clientes. A nivel consolidado se observó un avance de un 7% en los ingresos del segmento hospitalario y 13% en el segmento ambulatorio.

Costo de ventas

El 10,9% del aumento en costos es resultado de un mayor gasto de personal operativo y honorarios médicos producto de la mayor actividad. Además, se registró un incremento en la depreciación producto de las adiciones de nuevo equipamiento médico en el nuevo centro médico de Quilicura de Megasalud, así como la compra de un resonador y equipamiento para los centros dentales lo que se suma a la habilitación de nuevos pisos en Clínica Bicentenario y Centro Médico.

Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 17,0% en los gastos de administración y ventas se explica principalmente por un aumento en la dotación de personal administrativo, gasto en publicidad y comunicaciones.

Datos Operacionales

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

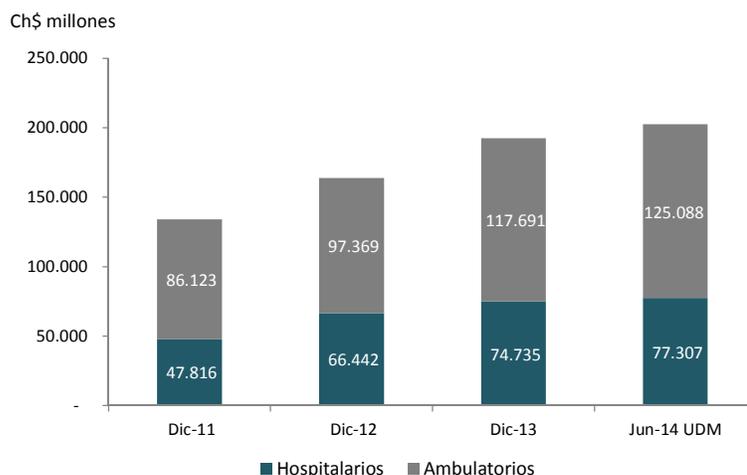
Datos operacionales (*)	Jun-13	Jun-14
Emergencias	61.271	68.617
Egresos	25.542	25.645
Días cama	61.698	63.668

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

Jun-14	Ocupación promedio	Promedio días de estadía
Tabancura	71,0%	3,20
Avansalud	64,0%	1,77
Bicentenario	71,9%	3,62
Iquique	54,5%	2,48



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



Dentro de nuestras clínicas, podemos ver la evolución de los resultados a junio en cada una de ellas:

<i>Estado de Resultados (Jun-14)</i> <i>Millones de Ch\$</i>	<i>Megasalud</i>	<i>Avansalud</i>	<i>Tabancura</i>	<i>Bicentenario</i>	<i>Iquique</i>
Ingresos de actividades ordinarias	44.926	16.566	16.083	19.724	2.918
Costo de ventas	(35.760)	(12.582)	(12.400)	(16.538)	(1.995)
Ganancia Bruta	9.166	3.984	3.683	3.186	923
Gasto de Administración y Venta	(5.761)	(2.149)	(2.776)	(2.958)	(761)
Resultado Operacional	3.405	1.835	907	228	162
Resultado Neto	2.776	781	538	(1.452)	42
EBITDA (*)	4.929	3.075	1.611	1.306	335
Mg. EBITDA	11,0%	18,6%	10,0%	6,6%	11,5%

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

<i>Estado de Resultados (Jun-13)</i> <i>Millones de Ch\$</i>	<i>Megasalud</i>	<i>Avansalud</i>	<i>Tabancura</i>	<i>Bicentenario</i>	<i>Iquique</i>
Ingresos de actividades ordinarias	40.042	15.158	15.321	17.065	3.180
Costo de ventas	(31.150)	(11.820)	(11.732)	(14.866)	(2.201)
Ganancia Bruta	8.891	3.337	3.589	2.200	980
Gasto de Administración y Venta	(5.384)	(1.771)	(2.408)	(2.018)	(745)
Resultado Operacional	3.507	1.566	1.181	181	235
Resultado Neto	2.560	702	825	(918)	164
EBITDA (*)	4.983	2.681	1.818	1.164	334
Mg. EBITDA	12,4%	17,7%	11,9%	6,8%	10,5%

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

En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

Número de Boxes médicos	
Total	701
Megasalud	566
Tabancura	51
Avansalud	62
Bicentenario	22
Iquique	-

Número de Camas	
Total	1.211
Tabancura	128
Avansalud	103
Bicentenario	225
Iquique	58
Clínicas Regionales*	697

*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales



Vida Cámara Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	1H14	1H13	Var %	2Q14	2Q13	Var %
Ingresos neto de actividades aseguradora	19.141	12.307	55,5%	1.480	6.359	-76,7%
Ingreso neto por intereses y reajustes	1.842	2.120	-13,1%	771	1.158	-33,4%
Costo de ventas	(18.851)	(11.252)	67,5%	(2.174)	(7.092)	-69,3%
Ganancia Bruta	2.132	3.175	-32,8%	77	425	-81,9%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(4.062)	(2.916)	39,3%	(2.095)	(1.407)	48,9%
Resultado Operacional	(1.929)	259	-844,0%	(2.018)	(982)	-51,3%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(47)	26	-279,7%	(38)	(1)	-96,9%
Diferencias de cambio	304	(0)	289196,2%	(36)	(0)	-99,7%
Resultado No Operacional	256	26	883,3%	(74)	(1)	-98,3%
Ganancia Antes de Impuestos	(1.673)	285	-686,2%	(2.093)	(983)	-53,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	277	(132)	-309,2%	299	101	197,2%
Ganancia Total del Período	(1.396)	153	-1012,5%	(1.794)	(883)	-50,8%
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Ganancia Vida Cámara	(1.396)	153	-1012,5%	(1.794)	(883)	-50,8%

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 55,5% en los ingresos neto de actividades aseguradoras, se debe principalmente a la recolección de las primas netas del Seguro de Invalidez y Supervivencia en Perú, que se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs; dicho negocio aportó \$4.902 millones a los ingresos de la compañía.

Costo de ventas

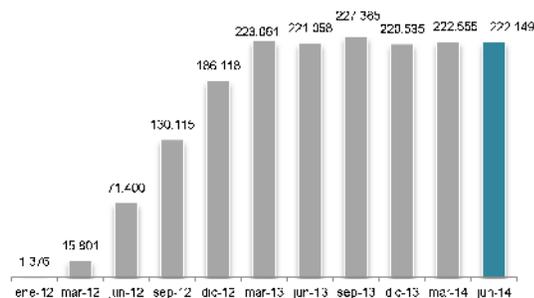
El aumento de 67,5% en los costos de venta se explica principalmente por los costos relacionados con el Seguro de Invalidez y Supervivencia proporcionado por Vida Cámara en Perú, que inició operaciones en Octubre de 2013.

Gastos de Administración y Ventas

El 39,3% de incremento en los Gastos de Administración se debe principalmente a los gastos de la filial de Vida Cámara en Perú.

Datos operacionales

En los últimos períodos Vida Cámara ha mostrado un crecimiento estable en el número de beneficiarios en el negocio de seguro complementario de salud, manteniéndose en el rango de 220.000 beneficiarios.





CORP GROUP VIDA CHILE S.A.

CORPSEGUROS CORPVIDA

Corp Group Vida Chile Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	1H14	1H13	Var %	2Q14	2Q13	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(285)	(20)	-93,1%	(264)	(11)	-95,7%
Resultado No Operacional	(5.617)	(2.498)	-55,5%	(2.827)	(1.101)	-61,0%
Ganancia Antes de Impuestos	(5.901)	(2.518)	-57,3%	(3.091)	(1.112)	-64,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	3.423	5	72878,7%	3.423	(5)	-68240,5%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(2.479)	(2.513)	1,4%	332	(1.117)	129,7%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividades aseguradora	153.416	170.121	-9,8%	75.093	83.718	-10,3%
Ingreso neto por intereses y reajustes	99.919	84.643	18,0%	57.410	34.972	64,2%
Costo de ventas	(245.504)	(249.130)	-1,5%	(119.313)	(123.412)	-3,3%
Ganancia Bruta	7.831	5.635	39,0%	13.189	(4.722)	379,3%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(7.818)	(10.407)	-24,9%	(3.923)	(5.558)	-29,4%
Resultado Operacional	12	(4.773)	100,3%	9.267	(10.280)	190,1%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	12	695	-98,3%	(1.337)	879	-252,2%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	12	695	-98,3%	(1.337)	879	-252,2%
Ganancia Antes de Impuestos	24	(4.077)	100,6%	7.930	(9.401)	184,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	244	2.537	-90,4%	(127)	1.664	-107,7%
Ganancia Actividad Aseguradora	268	(1.541)	117,4%	7.802	(7.737)	200,8%
Ganancia (Pérdida)	(2.211)	(4.054)	83,4%	8.134	(8.855)	191,9%
Interés Minoritario	(1.631)	(1.731)	-5,7%	354	(3.037)	111,6%
Ganancia CGVC (*)	(579)	(2.323)	301,0%	7.781	(5.818)	233,7%

Ingresos de Actividades Ordinarias

La disminución de 9,8% en los ingresos netos de actividades aseguradoras, principalmente por menores negocios de seguro de desgravamen Hipotecario y Créditos de Consumo, además de menores ventas de Renta Vitalicia por parte de Corpseguros.

Por su parte, en la línea de Ingreso neto por intereses y reajustes, se observa un avance de 18,0% se debe principalmente al mejor resultado de inversiones de renta variable, explicado principalmente por el efecto de las acciones de Corpbanca y La Polar.

Costo de ventas

La disminución de 1,5% en los costos de ventas, responden a la liberación de reservas del negocio de desgravamen y menores reservas de rentas vitalicias producto del menor volumen de ventas.

Gastos de Administración y Ventas

El retroceso en 24,9% en los gastos de administración y ventas, responde principalmente a una disminución en los deterioros de inversiones locales e internacionales.



A continuación, los estados de resultados resumidos de las compañías filiales de Corp Group Vida Chile S.A.

Corpseguros S.A.	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
	1H14	1H13	Var %	2Q14	2Q13	Var %
<i>Estado de Resultados</i>						
Ingresos por Primas	19.832	27.306	-27,4%	9.492	12.636	-24,9%
<i>Rentas Vitalicias</i>	<i>19.035</i>	<i>26.431</i>	<i>-28,0%</i>	<i>9.095</i>	<i>12.206</i>	<i>-25,5%</i>
<i>Créditos de Consumo</i>	<i>797</i>	<i>875</i>	<i>-8,9%</i>	<i>397</i>	<i>430</i>	<i>-7,5%</i>
Resultado de Inversiones	45.171	42.842	5,4%	25.055	21.533	16,4%
Reservas y Siniestros	(56.944)	(65.553)	-13,1%	(26.709)	(31.367)	-14,9%
Ganancia Bruta	8.059	4.595	75,4%	7.838	2.802	179,7%
Gasto de Administración y Venta	(1.895)	(1.675)	13,1%	(918)	(736)	24,7%
Resultado Operacional	6.164	2.920	111,1%	6.920	2.066	235,0%
Resultado No Operacional	677	(418)	261,9%	272	(604)	145,1%
Ganancia Antes de Impuestos	6.841	2.502	173,5%	7.192	1.462	392,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(721)	2.168	-133,3%	(656)	1.698	-138,6%
Ganancia Corpseguros S.A. (*)	6.120	4.669	31,1%	6.537	3.160	106,8%

(*) ILC solo consolida el período 2014.

Corpvida S.A.	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
	1H14	1H13	Var %	2Q14	2Q13	Var %
<i>Estado de Resultados</i>						
Ingresos por Primas	140.217	142.910	-1,9%	68.030	72.030	-5,6%
<i>Rentas Vitalicias</i>	<i>113.309</i>	<i>113.444</i>	<i>-0,1%</i>	<i>54.686</i>	<i>56.185</i>	<i>-2,7%</i>
<i>Vida Individual</i>	<i>22.589</i>	<i>17.372</i>	<i>30,0%</i>	<i>11.093</i>	<i>9.483</i>	<i>17,0%</i>
<i>Corporativo</i>	<i>3.433</i>	<i>11.329</i>	<i>-69,7%</i>	<i>1.802</i>	<i>5.970</i>	<i>-69,8%</i>
<i>Créditos de Consumo</i>	<i>886</i>	<i>764</i>	<i>15,9%</i>	<i>449</i>	<i>392</i>	<i>14,5%</i>
Resultado de Inversiones	48.726	36.341	34,1%	29.084	9.780	197,4%
Reservas y Siniestros	(188.230)	(180.284)	4,4%	(91.253)	(91.108)	0,2%
Ganancia Bruta	713	(1.033)	169,0%	5.861	(9.297)	163,0%
Gasto de Administración y Venta	(6.837)	(6.018)	13,6%	(3.712)	(3.040)	22,1%
Resultado Operacional	(6.124)	(7.051)	15,1%	2.149	(12.337)	117,4%
Resultado No Operacional	(693)	472	-247,0%	(1.412)	1.474	-195,8%
Ganancia Antes de Impuestos	(6.817)	(6.580)	-3,5%	738	(10.863)	106,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	965	369	161,6%	528	(35)	1618,5%
Ganancia Corpvida S.A. (*)	(5.852)	(6.211)	6,1%	1.266	(10.898)	111,6%

(*) ILC solo consolida el período 2014.



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, los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012 y los Bonos de Corp Group Vida Chile (Series A y B) emitidos el año 2009.

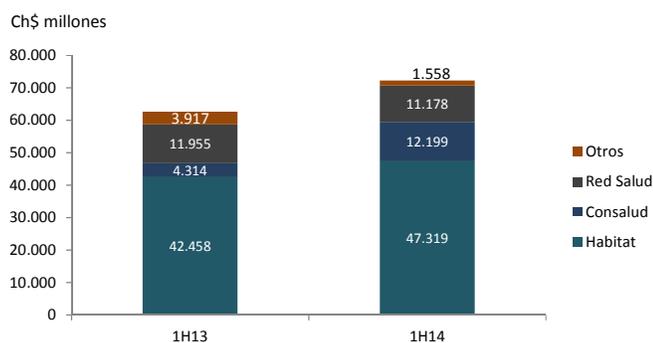
Cabe destacar que ILC mantiene una clasificación de riesgo local por Feller-Rate y Humphreys de AA+.

<i>Deuda Financiera</i> (Ch\$ millones)	<i>ILC</i>	<i>Habitat</i>	<i>Vida</i> <i>Cámara</i>	<i>Corp Group</i> <i>Vida Chile S.A.</i>	<i>C. Machalí</i>	<i>Consalud</i>	<i>Red Salud</i>	<i>TOTAL</i>
Corto Plazo	434	48	1.466	65.086	143	59	16.780	84.016
Bonos	434	-	-	9.829	-	-	-	10.263
Prestamos bancarios	-	-	1.466	55.257	143	59	13.442	70.367
Leasing financiero	-	48	-	-	-	-	3.338	3.386
Largo Plazo	147.490	230	-	105.509	3.445	533	113.174	370.381
Bonos	56.697	-	-	92.186	-	-	45.780	194.663
Prestamos bancarios	90.793	-	-	13.323	3.445	533	21.305	129.399
Leasing financiero	-	230	-	-	-	-	46.089	46.319
Total	147.924	278	1.466	170.595	3.588	592	129.954	454.397

<i>Clasificación de Riesgo</i>	<i>jun-14</i>
Feller-Rate	AA+
Humphreys	AA+

<i>Covenant</i>	<i>jun-14</i>
Deuda Fin. Neta/ Patrimonio Total	0,38x
Límite	< 1x

El EBITDA consolidado de la actividad no aseguradora de ILC a junio de 2014 fue de \$72.253 millones, que comparado con los \$62.644 millones del mismo periodo del año anterior, representa un incremento de 15,3%. Por su parte, la pérdida neta de la actividad aseguradora alcanzó \$1.128 millones, menor en \$1.281 millones a lo reportado el 2013. El EBITDA por negocio no asegurador se descompone de la siguiente forma:



El siguiente cuadro refleja los dividendos estimados que nuestras principales filiales entregarían a ILC a junio de 2014:

<i>Jun-14</i>	<i>Utilidad</i> <i>Distribuible</i> (\$mm)	<i>Política de</i> <i>Dividendos**</i> %	<i>Propiedad %</i>	<i>Dividendo a</i> <i>ILC (\$mm)</i>
Habitat	31.989	90%	67,5%	19.428
Red Salud	397	100%	89,9%	357
Consalud*	8.723	100%	99,9%	8.714
Vida Cámara	(1.396)	100%	99,9%	-
CGVC	(579)	30%	67,0%	-
Total	39.134			28.499

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

Fuente: FEFI Consalud Junio de 2014

(**) De acuerdo a la política vigente de cada filial a Junio de 2014



VII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO	30.06.2014	30.06.2013
	M\$	M\$
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Ingresos de actividades ordinarias	342.065.720	312.416.095
Costo de ventas	(218.894.220)	(203.155.524)
Ganancia bruta	123.171.500	109.260.571
Otros ingresos por función	740.982	1.222.733
Gastos de administración	(66.568.186)	(65.287.395)
Otros gastos por función	(1.038.973)	(289.816)
Otras ganancias (pérdidas)	579.015	2.528.383
Otras ganancias (pérdidas)	0	0
Ingresos financieros	24.522.587	9.626.506
Costos financieros	(10.524.991)	(6.082.443)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	667.831	1.507.606
Diferencias de cambio	124.804	234.350
Resultado por unidades de reajuste	(6.510.250)	(21.345)
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	65.164.319	52.699.150
Gasto por impuestos a las ganancias	(9.765.785)	(10.468.812)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	55.398.534	42.230.338
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	55.398.534	42.230.338
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	109.730.098	2.150.658
Gastos por intereses y reajustes	(7.969.168)	(30.518)
Ingresos netos por intereses y reajustes	101.760.930	2.120.140
Prima retenida neta	177.294.520	12.075.838
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(4.737.326)	231.326
Total ingresos explotación aseguradora	172.557.194	12.307.164
Producto de inversiones	0	0
Costo de siniestros	(247.115.007)	(10.769.140)
Costo de intermediación	(9.561.174)	(483.119)
Costo de administración	(7.678.901)	0
Total costo explotación aseguradora	(264.355.082)	(11.252.259)
Remuneraciones y gastos del personal	(7.306.528)	(1.527.120)
Gastos de administración	(1.689.531)	(1.179.541)
Depreciaciones y amortizaciones	(813.797)	(43.778)
Deterioros	(627.953)	(89.946)
Otros gastos operacionales	(1.442.115)	(75.380)
Resultado por inversiones en sociedades	0	0
Resultado por unidad de reajuste	(35.016)	26.189
Diferencias de cambio	303.551	(105)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(1.648.347)	285.364
Gasto por impuestos a las ganancias	520.658	(132.427)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	(1.127.689)	152.937
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	(1.127.689)	152.937
Ganancia (pérdida) total	54.270.845	42.383.275
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	39.225.654	29.891.011
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(15.045.191)	(12.492.264)



ACTIVOS

ACTIVOS	30.06.2014	31.12.2013
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
<i>Activos corrientes:</i>	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	69.180.132	125.781.629
Otros activos financieros corrientes	56.334.717	25.376.191
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.693.556	12.303.662
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	57.727.696	55.173.480
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.533.521	3.074.411
Inventarios	2.123.798	2.137.993
Activos por impuestos corrientes	6.870.713	4.072.108
Otros Activos corrientes	28.710	28.710
Activos corrientes totales	210.492.843	227.948.184
<i>Activos no corrientes:</i>		
Otros activos financieros no corrientes	259.557.748	243.100.996
Otros activos no financieros no corrientes	25.935.110	24.581.850
Derechos por cobrar no corrientes	2.160.664	2.171.473
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	1.560.563	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	36.056.340	35.792.947
Activos intangibles distintos de la plusvalía	68.504.172	70.187.733
Plusvalía	101.561.871	101.561.871
Propiedades, Planta y Equipo	220.401.175	205.929.411
Propiedad de inversión	17.355.532	22.749.445
Activos por impuestos diferidos	7.718.376	5.791.111
Total de activos no corrientes	740.811.551	711.866.837
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	951.304.394	939.815.021
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	115.544.398	47.986.132
Inversiones financieras	3.606.861.986	3.511.477.263
Inversiones inmobiliarias y similares	569.663.589	523.157.018
Inversiones cuenta única de inversión	110.178.960	99.200.120
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	15.403.033	15.358.384
Deudores por primas asegurados	9.977.475	8.389.380
Deudores por reaseguros	58.517.924	41.509.155
Inversiones en sociedades	-	-
Intangibles	23.673.650	23.610.266
Activo fijo	1.252.368	1.425.932
Impuestos corrientes	3.305.092	6.807.431
Impuestos diferidos	24.625.510	23.112.608
Otros activos	16.502.061	31.616.478
Total activos actividad aseguradora	4.555.506.046	4.333.650.167
TOTAL DE ACTIVOS	5.506.810.440	5.273.465.188

El efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, se compone de M\$ 19.943.362 correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 49.236.770 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de M\$ 56.225.688 correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 109.029 de sus subsidiarias.



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	30.06.2014	31.12.2013
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
<i>Pasivos corrientes</i>	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	27.457.675	42.796.787
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	91.464.202	84.015.658
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.335.994	648.523
Otras provisiones a corto plazo	34.511.709	32.989.370
Pasivos por Impuestos corrientes	1.058.165	124.884
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	8.889.752	12.289.851
Otros pasivos no financieros corrientes	835.015	415.001
Pasivos corrientes totales	165.552.512	173.280.074
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	370.380.613	353.751.623
Pasivos no corrientes	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-
Otras provisiones no corrientes	43.475	67.306
Pasivo por impuestos diferidos	40.951.687	38.818.560
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	447.125	443.663
Total de pasivos no corrientes	411.822.900	393.081.152
Total pasivos actividad no aseguradora	577.375.412	566.361.226
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previsionales	3.974.108.086	3.775.089.889
Reserva seguros no previsionales	157.407.451	144.680.468
Primas por pagar	18.086.623	578.116
Obligaciones con bancos	56.558.768	51.681.026
Otras obligaciones financieras	-	923.991
Impuestos corrientes	1.183.485	1.053.452
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	811.293	901.495
Otros pasivos	12.051.991	14.298.826
Total pasivos actividad aseguradora	4.220.207.697	3.989.207.263
Total Pasivos	4.797.583.109	4.555.568.489
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	101.248.944	49.550.225
Ganancias (pérdidas) ejercicio	39.225.654	84.404.721
Primas de emisión	469.968	469.968
Otras reservas	99.567.020	102.299.676
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	480.363.873	476.576.877
Participaciones no controladoras	228.863.458	241.319.822
Patrimonio total	709.227.331	717.896.699
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.506.810.440	5.273.465.188



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
	30.06.2014	30.06.2013
	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	361.615.349	318.619.532
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	21.348.430	19.665.816
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	-
Otros cobros por actividades de operación	15.392.222	13.722.454
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(106.696.015)	(94.979.575)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(56.102.944)	(42.628.664)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(181.098.197)	(159.017.104)
Otros pagos por actividades de operación	(503.807)	(1.504.356)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	634.431	1.991.606
Intereses pagados	(436.331)	(328.646)
Intereses recibidos	349.009	945.924
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(13.918.328)	(13.241.715)
Otras entradas (salidas) de efectivo	141.834	(1.397.980)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	40.725.652	41.847.292
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	191.944.938	14.100.329
Ingresos por siniestros reasegurados	8.457.803	-
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	856	-
Ingresos por activos financieros a valor razonable	641.527.081	36.611.069
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	562.225.238	-
Intereses recibidos	2.682.629	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	2.545.714	112.118
Préstamos y partidas por cobrar	340.459	-
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(3.152.492)	(57.753)
Pago de rentas y siniestros	(183.874.497)	(21.413.521)
Egresos por intermediación de seguros directos	(372.485)	-
Egresos por comisiones reaseguros	(6.992.595)	-
Egresos por activos financieros a valor razonable	(643.245.578)	(16.503.126)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(480.179.223)	-
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(8.674.295)	(494.434)
Egresos de otras actividades	(4.022.329)	-
Egresos por impuestos	(2.903.270)	(3.598.460)
Otros	(21.330.385)	(3.359.515)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	54.977.569	5.396.707
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	95.703.222	47.243.999
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	2.605.800	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(1.824)	(640.450)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(2.262.476)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	63.519.652	53.487.526
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(94.825.686)	(50.816.570)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	3.438.282
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(3.679.859)	(2.150.000)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	3.390	165.245
Compras de propiedades, planta y equipo	(9.904.338)	(7.266.494)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(926.522)	(1.892.666)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	(718.470)	(1.246.790)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	11.227	16.422
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	358.600	920.275
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	980.502	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.051.737	(414.149)
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(37.525.791)	(8.661.845)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	15.114.408	-
Ingresos plantas y equipos	61.200	-
Egresos por propiedades de inversión	(30.650)	-
Egresos plantas y equipos	(1.182.244)	(24.795)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	534.440	-
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	(3.510)	-
Otros	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	14.493.644	(24.795)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(23.032.147)	(8.686.640)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	30.06.2014 M\$	30.06.2013 M\$
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	4.289.809	682.961
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	22.580.431	5.098.388
Total importes procedentes de préstamos	26.870.240	5.781.349
Préstamos de entidades relacionadas	1.298.934	1.354.049
Pagos de préstamos	(29.010.234)	(4.956.911)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1.745.997)	(1.084.975)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(172.640)	(2.640.389)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(53.826.469)	(44.948.309)
Intereses pagados	(7.510.539)	(7.798.774)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	214.212	(419.416)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	(63.882.493)	(54.713.376)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos bancarios o relacionados	23.724.299	-
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	51.605.583	-
Dividendos a los accionistas	-	(5.363.061)
Intereses pagados	(2.336.839)	(20)
Disminución de capital	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(70.445.864)	-
Otros	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	2.547.179	(5.363.081)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(61.335.314)	(60.076.457)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	11.335.761	(21.519.098)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(378.992)	103.986
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	10.956.769	(21.415.112)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	173.767.761	87.430.672
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	184.724.530	66.015.560

Para más información, por favor, contactar a:

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

Maria Paz Merino P.
Jefa de Relación con Inversionistas
Teléfono: (56 2) 2477 4673
mmerino@ilcinversiones.cl