



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
30 de junio de 2015

I. Introducción

Inversiones la Construcción S.A. (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”, que incluye a las compañías de seguros Corpvida y Corpseguros), los estados financieros se dividen en actividad no aseguradora (mismas cuentas de años anteriores) y actividad aseguradora (cuentas asociadas a la norma de seguros).

II. Resumen Ejecutivo

Al mes de junio de 2015, ILC Inversiones obtuvo una ganancia consolidada de \$39.775 millones, 1,4% superior al resultado del mismo periodo del año 2014 de \$39.226 millones.

A nivel de **actividad no aseguradora** se obtiene una utilidad de \$39.660 millones, 28,4% inferior al resultado generado durante el primer semestre del año 2014 de \$55.398 millones. Dicha disminución se explica principalmente por el menor resultado en AFP Habitat, que pese a registrar un mayor resultado operacional, se ve impactado negativamente por la menor rentabilidad del encaje, por un incremento en gastos de operación y por un mayor gasto tributario producto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la renta. De igual manera, Isapre Consalud presenta un aumento en sus ingresos operativos, el cual no compensa el alza en el costo asociado a prestaciones hospitalarias y ambulatorias, así como también en el costo de subsidios por incapacidad laboral y gastos de operación. Por otra parte, impacta positivamente el resultado asociado a Red Salud que al mes de junio de 2015 incorpora la toma de control sobre Asociación de Clínicas Regionales 6 (ACR6), a partir del mes de mayo de 2015.

Al mes de junio de 2015, el RAIIDAIE o Resultado antes de impuesto, gasto financiero, depreciación, amortización, rentabilidad del encaje y otros ingresos o gastos no operacionales de la actividad no aseguradora alcanzó \$67.080 millones, 7,2% inferior a los \$72.253 millones del mismo período del año 2014. Lo anterior se explica, principalmente, por el menor resultado operacional observado en Isapre Consalud ante un incremento en costos y gastos de operación, compensado en parte, por un mayor resultado operacional en AFP Habitat dado el incremento en sus ingresos por comisiones.

El resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$20.481 millones, superior a los -\$1.128 millones de pérdida registrada en 2014, lo cual se explica principalmente, por un mayor margen en Rentas Vitalicias y un mayor resultado de inversiones, tanto en renta fija como en renta variable, esta última por la menor exposición a acciones de Corpbanca y La Polar.



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2015, ILC Inversiones registró una ganancia del período ⁽⁷⁾ de \$39.775 millones, 1,4% superior a los \$39.226 millones registrados en el mismo período del año anterior.

El resultado operacional total ⁽¹⁺³⁾ de la Compañía alcanzó \$75.376 millones, superior en 37,1% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en el mayor resultado operacional observado en Corpvida y Corpseguros durante el primer semestre del año 2015.

Por otra parte, el resultado no operacional total ⁽²⁺⁴⁾ de la Compañía fue de \$2.976 millones, inferior en 65,2% respecto de igual período del año anterior y cuya variación se debe en gran medida a una menor rentabilidad del encaje registrada en AFP Habitat.

Respecto de la variación registrada en la cuenta Impuesto ⁽⁵⁾, el aumento de \$8.964 millones se explica, en parte, por el mayor resultado generado por CGVC durante el período y por un aumento en el gasto tributario producto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la renta.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2015	30 Jun. 2014
Resultado operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁾	51.344	56.884
Resultado no operacional actividad no aseguradora ⁽²⁾	1.858	8.280
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽³⁾	24.032	(1.917)
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽⁴⁾	1.118	269
Impuesto ⁽⁵⁾	(18.209)	(9.245)
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁶⁾	(20.367)	(15.045)
Ganancia del periodo ⁽⁷⁾	39.775	39.226

(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) Impuesto a la renta (no asegurador y asegurador)

(6) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.

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



b. Análisis del Resultado Operacional

A continuación se presentan los negocios según segmento en el cual operan:

Cuadro N°2: Composición del resultado operacional según segmento operativo

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2015	30 Jun. 2014
AFP	42.816	41.952
Isapre	3.332	9.545
Seguros	23.994	(2.201)
Salud	6.089	6.220
Otros Negocios	(855)	(548)
Resultado operacional	75.376	54.967

Negocio AFP: Operación de AFP Habitat (Chile y Perú), cuyo resultado operacional supera en \$864 millones o 2,1% a igual período de 2014. La variación obedece a un aumento en los Ingresos por Comisiones (+\$6.639 millones) derivado del incremento en la renta promedio cotizada, como de saldos de ahorro voluntario administrados y pensiones pagadas, compensando la disminución en el número de cotizantes. El mayor ingreso supera el alza en gastos de administración (+\$5.791 millones), por una mayor dotación de personal, gasto en campañas publicitarias, despliegue de sucursales móviles y gasto en computación, entre otros.

Negocio Isapre: Asociado a Isapre Consalud, muestra un menor resultado de operación de -\$6.213 millones respecto al año anterior. Dicha variación se debe, principalmente, a un aumento en el costo (+\$14.762 millones) asociado a prestaciones hospitalarias y ambulatorias, dada una mayor frecuencia de ocurrencia, así como también a un incremento en el costo de subsidios por incapacidad laboral. Igualmente se observa un aumento en gastos de administración (+\$3.166 millones), principalmente en gastos de personal, arriendos y computación. Lo anterior se compensa, en parte, por un incremento en ingresos (+\$10.551 millones), ante un aumento en el número de cotizantes, variación de IPC y un alza en el tope imponible.

Negocio Seguros: Incluye operación de Compañía de Seguros de Vida Corpvida S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A y Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, colectivos y previsionales. Alcanza un resultado operacional que supera en \$26.195 millones al primer semestre de 2014, por mayor margen de Rentas Vitalicias y rentabilidad en inversiones en renta fija y variable, esta última por la menor exposición a acciones de Corpbanca y La Polar. Lo anterior compensa el mayor costo por siniestros asociado al seguro de invalidez y sobrevivencia.

Negocio Salud: Asociado al resultado operacional de Red Salud, el cual disminuye en \$130 millones en comparación al año anterior. Cabe mencionar que el período actual incorpora la toma de control, a partir del mes de mayo, de cinco clínicas ubicadas en distintas regiones del país (ACR6). Considerando el efecto antes mencionado, se observa un aumento en el costo de operación (+\$17.316 millones) por la mayor actividad presentada en las distintas clínicas que componen el segmento, así como también un aumento en gastos de administración (+\$4.275 millones) en remuneraciones y mantenciones, entre otros. El aumento en costo y gasto operativo se compensa, en parte, por un alza en ingresos (+\$21.731 millones) proveniente de una mayor actividad, en especial en Clínica Bicentenario y Clínica Avansalud.

Otros Negocios: Compuesto principalmente por Sociedad Educacional Machalí S.A, Iconstruye S.A., el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. Presenta un resultado operacional inferior en \$307 millones (56,1%) respecto del año anterior, explicado en gran parte por un aumento en gastos de administración de la Matriz.



c. **Análisis del Resultado No Operacional**

Cuadro N°3: Composición del resultado no operacional según segmento operativo

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2015	30 Jun. 2014
AFP	11.963	20.222
Isapre	1.034	1.355
Seguros	(2.863)	(5.348)
Salud	(4.503)	(5.991)
Otros Negocios	(2.656)	(1.689)
Resultado no operacional	2.976	8.549

Negocio AFP: Dicho segmento comprende AFP Habitat (Chile y Perú), registrando al mes de junio de 2015 un resultado no operacional inferior en \$8.259 millones o 40,8% respecto al año anterior, explicado principalmente, por una disminución en sus Ingresos Financieros producto de la menor rentabilidad del Encaje, esto es, por los resultados de las inversiones de los Fondos de Pensiones que administra la Sociedad.

Negocio Isapre: Asociado a resultados de Isapre Consalud, muestra un resultado no operacional inferior en \$321 millones o 23,7% respecto al año anterior. Dicha variación se debe a una disminución en Ingresos Financieros proveniente de inversiones.

Negocio Seguros: Incluye resultados no operacionales de Compañía de Seguros de Vida Corpvida S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A y Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, seguros colectivos y previsionales. Alcanza un resultado no operacional superior en \$2.485 millones respecto del primer semestre de 2014 y cuya variación se debe, mayormente, al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el actual período y la mayor corrección monetaria de instrumentos mantenidos en dólares.

Negocio Salud: Asociado al resultado no operacional de Red Salud que para el actual período considera la toma de control desde el mes de mayo de cinco clínicas ubicadas en distintas regiones del país (ACR6). Alcanza un resultado que supera en \$1.488 millones o 24,8% al mismo período del año 2014. Lo anterior obedece, en su mayoría, a un mejor resultado de su participación en clínicas asociadas y un mayor resultado proveniente de inversiones financieras.

Otros Negocios: Segmento compuesto por los resultados obtenidos por Sociedad Educacional Machalí S.A, empresa Iconstruye S.A., el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. Presenta un resultado no operacional inferior en \$967 millones o 57,2%, producto principalmente de un menor Ingreso Financiero asociado un menor resultado del portafolio de inversiones.



IV. Balance

a. Activos

Al 30 de junio de 2015 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$6.156.667 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Jun. 2015	31 Dic. 2014
Activos corrientes	224.665	220.764
Activos no corrientes	833.893	767.547
Activos actividad aseguradora	5.098.109	4.852.844
Total activos	6.156.667	5.841.155

b. Activos corrientes

Al 30 de junio de 2015, los activos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de \$3.901 millones o 1,8% respecto del cierre del año 2014. El aumento reflejado se explica, principalmente, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, en especial respecto del saldo de deudores comerciales. Esta alza se compensa, en parte, por una disminución en el Ítem Efectivo y equivalente al efectivo cuyo principal efecto se observa en AFP Habitat por rescate de fondos destinados al pago de dividendos.

c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentan en \$66.346 millones o 8,6% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. La variación se explica, en gran parte, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, principalmente en el Ítem Propiedades, Planta y Equipos, compensando el menor activo en Inversiones que utilizan el método de la participación. Adicionalmente, se observa un aumento del activo financiero asociado al encaje en AFP Habitat y un incremento en la activación del estado de avance del nuevo Edificio Corporativo.

d. Activos actividad aseguradora

Al 30 de junio de 2015, los activos de la actividad aseguradora de ILC superan en \$245.265 millones o 5,1% respecto al 31 de diciembre de 2014. El aumento se debe a un incremento en efectivo y depósito en bancos, principalmente en fondos mutuos y garantías de derivados, así como también por mayores inversiones financieras e inmobiliarias. Dicha variación se asocia en gran medida a la mayor rentabilidad de las inversiones registradas en Corpvida y Corpseguros.

e. Apertura de Activos según segmento de operación

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



Cuadro N°5: Composición de activos según segmento operativo⁽⁹⁾

<i>Cifras en MM\$-Jun.2015</i>	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP*	36.541	445.320	
Isapre	41.794	55.694	
Seguros			5.102.803
Salud	84.519	292.710	
Otros Negocios	57.188	40.097	
Activos Totales	220.043	833.821	5.102.803

<i>Cifras en MM\$-Dic.2014</i>	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP*	53.052	430.960	
Isapre	41.560	55.306	
Seguros			4.857.567
Salud	64.645	242.198	
Otros Negocios	59.284	36.582	
Activos Totales	218.542	765.047	4.857.567

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

*Activos de AFP Habitat contienen Plusvalía e Intangibles generados a partir de la combinación de negocios.

Negocio AFP: AFP Habitat presenta una disminución de 31,1% en sus activos corrientes, en especial en el Ítem Efectivo y Equivalentes al efectivo, explicado por rescate de fondos destinados al pago de dividendos durante el mes de mayo de 2015. Respecto de sus activos no corrientes, el incremento de 3,3% se concentra en Otros Activos Financieros dado el mayor valor del Encaje, el cual aumenta por la mayor ganancia registrada en el período así como también por el mayor aporte de los Fondos de Pensiones administrados.

Negocio Isapre: Consalud aumenta sus activos corrientes en 0,6%, fundamentalmente en deudores provenientes de la operación e impuestos por recuperar. En cuanto a sus activos no corrientes, el aumento de 0,7% se debe a un mayor activo en comisiones de venta e intangibles (software computacional).

Negocio Seguros: El 93% de los activos corresponden a inversiones financieras e inmobiliarias que respaldan reservas asociadas a Rentas Vitalicias y Vida Individual en el caso de Corpvida y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 5,0% equivalente a \$245.237 millones en el último semestre, se explica en gran medida, por una mayor recaudación de productos (Rentas Vitalicias, Vida Individual) y por un mayor retorno de inversiones en Corpvida y Corpseguros.

Negocio Salud: Red Salud presenta un aumento en activos corrientes de 30,7% respecto al año 2014, lo cual se explica principalmente por la toma de control de las clínicas que componen ACR6 y su mayor saldo en deudores comerciales. En cuanto a la porción no corriente, esta presenta un aumento de 20,9%, mayormente explicado por la incorporación de propiedades, planta y equipos de ACR6 y obras en construcción en Inmobiliaria Clínica. Adicionalmente, se observa la disminución en inversiones utilizando el método de participación, rebajando la participación en ACR5 y consolidando ACR6 a partir de Mayo de 2015.

Otros Negocios: La disminución en activos corrientes de 3,5% se presenta, principalmente, en el Ítem Otros activos financieros, ante menores resultados y rescates del portafolio de inversiones, además de una disminución en el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas. Respecto del aumento en la porción no corriente de 9,6%, este obedece mayormente al reconocimiento del estado de avance de la construcción del nuevo Edificio Corporativo.



f. Pasivos y patrimonio

Al 30 de junio de 2015 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$6.156.667 millones, superiores en un 5,4% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2014. Lo anterior se debe, principalmente, a la mayor generación de reservas previsionales y a un aumento en obligaciones financieras con bancos, ambos efectos relacionados a la actividad aseguradora. Respecto de la actividad no aseguradora, se observa un aumento en pasivos explicado, en gran medida, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud y su consiguiente aumento en pasivos financieros y cuentas por pagar provenientes de la operación.

Cuadro N°6: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$	30 Jun. 2015	31 Dic. 2014
Pasivos corrientes	304.214	214.448
Pasivos no corrientes	402.806	430.149
Pasivos actividad aseguradora	4.752.871	4.508.435
Total pasivo exigible	5.459.891	5.153.032
Participaciones no controladoras	210.783	196.994
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	485.993	491.129
Total pasivos y patrimonio	6.156.667	5.841.155

g. Apertura de Pasivos según segmento de operación

A continuación se presenta la composición de los pasivos corrientes, no corrientes y segmento seguros de las sociedades filiales y la Compañía:

Cuadro N°7: Composición de pasivos según segmento operativo⁽¹⁰⁾

Cifras en MM\$-Jun.2015	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP	25.895	56.683	
Isapre	84.121	3.593	
Seguros			4.863.971
Salud	127.179	127.552	
Otros Negocios	43.299	127.597	
Pasivos Totales	280.494	315.425	4.863.971

Cifras en MM\$-Dic.2014	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP	31.815	54.675	
Isapre	83.844	3.083	
Seguros			4.630.826
Salud	76.304	115.356	
Otros Negocios	8.135	148.994	
Pasivos Totales	200.098	322.108	4.630.826

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



Negocio AFP: AFP Habitat presenta una disminución de 18,6% en sus pasivos corrientes, en especial en el ítem Cuentas por pagar Comerciales explicado por el pago del dividendo definitivo realizado en el mes de mayo de 2015 y a la provisión de dividendo mínimo legal registrada al cierre del periodo actual. Adicionalmente, se observa una disminución en pasivos por provisiones corrientes por pagos realizados durante el presente ejercicio. Respecto de sus pasivos no corrientes, el aumento de 3,7% se focaliza en Pasivo por Impuestos Diferidos por los resultados acumulados del Encaje y otras diferencias temporales, afectadas con una tasa del 27%

Negocio Isapre: Consalud muestra un aumento en sus pasivos corrientes de 0,3%, fundamentalmente en provisiones por prestaciones de salud y subsidios así como también de cuentas por pagar provenientes de la operación. En cuanto a sus pasivos no corrientes, el aumento de 16,6% se debe a un mayor Pasivo por Impuesto Diferido.

Negocio Seguros: El 93% de los pasivos del segmento Seguros corresponden a reservas previsionales asociadas principalmente a Rentas Vitalicias en el caso de Corpvida y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 5,0% equivalente a \$233.146 millones registrado en el último semestre, se explica en gran parte por una mayor recaudación de RRVV y por un incremento de obligaciones financieras al interior de Corpvida y Corpseguros.

Negocio Salud: Red Salud presenta un aumento en sus pasivos corrientes de 66,7% respecto del año 2014, considerando la incorporación de obligaciones pertenecientes a ACR6. Dicha variación se explica, en su mayoría, por un aumento en pasivos financieros ante un traspaso de deuda desde la porción no corriente, además de la mayor deuda de ACR6. Aumenta también el ítem cuentas por pagar comerciales impactado por la incorporación de ACR6. Por otra parte, el aumento de 10,6% en la porción no corriente, obedece al reconocimiento de deuda financiera de largo plazo de ACR6, compensado en parte, por el traspaso de deuda financiera de Red Salud desde el largo plazo a la porción de corto plazo.

Otros Negocios: Se observa un aumento de \$35.164 millones en pasivos corrientes respecto al cierre del año 2014, el cual se explica principalmente, por un traspaso de obligaciones financieras desde la porción de largo plazo al corto plazo asociadas a la Matriz. Respecto de la disminución de \$21.397 millones en pasivos no corrientes, esta se explica en gran medida por el traspaso antes mencionado.



Las principales fuentes de financiamiento de las sociedades filiales y la matriz para junio 2015 y diciembre de 2014 son:

Jun-2015 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	CGVC	Total
Corto Plazo	50.685	50	0	865	65	62.415	191.747	305.827
Bonos	22.386					21.719	10.138	54.243
Préstamos bancarios	28.299			865	65	34.604	181.609	245.442
Leasing financiero		50				6.092		6.142
Largo Plazo	124.256	199	0	2.808	489	126.236	87.380	341.368
Bonos	36.256					25.082	87.380	148.718
Préstamos bancarios	88.000			2.808	489	48.286		139.583
Leasing Financiero		199				52.868		53.067
Total	174.941	249	0	3.673	554	188.651	279.127	647.195

Dic-2014 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	CGVC	Total
Corto Plazo	19.082	49	1.602	840	632	31.743	144.945	198.892
Bonos	1.901					1.257	12.271	15.429
Préstamos bancarios	17.180		1.602	840	632	26.577	132.674	179.505
Leasing financiero		49				3.909		3.958
Largo Plazo	145.573	216	0	2.842	515	113.748	108.040	370.934
Bonos	57.573					46.386	94.716	198.675
Préstamos bancarios	88.000			2.842	515	20.334	13.324	125.014
Leasing Financiero		216				47.028		47.244
Total	164.654	265	1.602	3.682	1.147	145.491	252.985	569.826

La mayor variación de las fuentes de financiamiento se da en Red Salud ante la incorporación de deuda financiera asociada a ACR6, en CGVC ante nuevos contratos de derivados e incremento de obligaciones con bancos y en la Matriz por un incremento de obligaciones bancarias de corto plazo.

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 2015 ascendió a \$485.993 millones, inferior en un 1,0% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2014. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$210.783 millones, superior en \$13.789 millones al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2014.



V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de junio de 2015 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$9.519 millones, el cual se explica principalmente por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, que alcanzó \$77.143 millones, por el flujo neto negativo procedente actividades de financiamiento por \$67.613 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$11 millones.

Cuadro N°9: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	30 Jun. 2015	30 Jun. 2014
Flujo neto originado por actividades de la operación	77.143	95.703
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(67.613)	(61.335)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(11)	(23.032)
Flujo neto total del período	9.519	11.336
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(531)	(379)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	8.989	10.957
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	194.167	173.768
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	203.155	184.725

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

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

Cifras en MM\$-Jun.2015	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	32.720	4.138	37.178	11.258	(8.149)	77.143
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(14.562)	(44)	(16.058)	(9.064)	(27.885)	(67.613)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(5.248)	(1.380)	7.088	(5.081)	4.610	(11)

Cifras en MM\$-Jun.2014	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	35.221	12.530	54.953	(4.522)	(2.479)	95.703
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(24.411)	(42)	(10.329)	5.481	(32.034)	(61.335)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(983)	1.386	14.494	(11.097)	(26.831)	(23.032)

El menor Flujo neto originado por actividades de la operación se explica, en gran medida, por la variación registrada en el segmento Seguros, ante el mayor desembolso por compra de instrumentos financieros tanto en Vida Cámara como en Corpvida y Corpseguros. Adicionalmente se observa un menor flujo de operación del segmento Isapre ante un incremento en el pago de prestaciones de Salud y Subsidios por Incapacidad Laboral. El mayor flujo operativo registrado en Salud se explica, en gran medida, por la incorporación de ACR6 a su proceso de Consolidación.

Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, el segmento AFP aumenta ante un menor desembolso asociado a pago de dividendos. El segmento Seguros disminuye su flujo ante un menor volumen de operaciones de financiamiento (pactos). La disminución en el flujo asociado al segmento Salud se asocia a la incorporación de ACR6 a su consolidación y un mayor pago de obligaciones financieras respecto del mismo período de 2014.

Por último, el alza neta en el flujo originado por actividades de inversión se focaliza mayormente en la Matriz, por mayores compras de instrumentos financieros realizadas durante el período anterior.



VI. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°8: Análisis razonado

Cifras en MM\$		30 Jun. 2015	31 Dic. 2014
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽¹¹⁾	veces	0,75x	0,93x
Razón ácida ⁽¹²⁾	veces	0,74x	0,92x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora	veces	1,01x	0,94x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	6,82x	6,55x
Razón endeudamiento total	veces	7,84x	7,49x
Deuda Financiera CP/Total	%	47,25%	34,90%
Deuda Financiera LP/Total	%	52,75%	65,10%
Cobertura gastos financieros ⁽¹³⁾	veces	7,43x	7,03x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹⁴⁾	veces	0,64x	0,55x
Actividad			
Total activos	MM\$	6.156.667	5.841.155
Rotación inventarios	veces	159	189
Permanencia inventarios	días	2,3	1,9

(11) La liquidez corriente se calculó considerando el activo corriente y pasivo corriente de la actividad no aseguradora y las siguientes cuentas de la actividad aseguradora: Activo corriente: efectivo y depósito en bancos, deudores por primas asegurados e impuestos corrientes; y las siguientes cuentas de la actividad aseguradora; Pasivo corriente: primas por pagar, obligaciones con bancos, otras obligaciones financieras, impuestos corrientes, provisiones y otros pasivos.

(12) La razón ácida se calculó considerando las cuentas: activo corriente neto de inventarios, sobre pasivo corriente. Adicionalmente se incorporan las cuentas de la actividad aseguradora mencionadas en la nota 9 de liquidez corriente.

(13) La cobertura de gastos financieros se calculó utilizando la ganancia antes de impuestos y gasto financiero.

(14) (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Obligaciones con Bancos - Efectivo y equivalentes al efectivo – Efectivo y depósitos en banco) / Patrimonio total.

La liquidez corriente disminuye, principalmente, por la incorporación de deuda de corto plazo asociada a ACR6 y por el traspaso de deuda financiera de la Matriz desde la porción no corriente a la corriente.

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

La cobertura de gastos financieros aumenta principalmente, debido al mayor resultado antes de impuesto registrado en Corpvida y Corpseguros, ante un incremento en el margen en Rentas Vitalicias y una mayor rentabilidad en inversiones, entre otros.

El Endeudamiento Financiero Neto aumenta, en gran medida, por la incorporación de deuda financiera proveniente de ACR6 y el incremento de obligación con Bancos en Corpvida y Corpseguros.



Cifras en MM\$		30 Jun. 2015	30 Jun. 2014
Resultados			
Actividad no aseguradora			
Ingresos	MM\$	381.405	342.066
Costos de explotación	MM\$	(251.328)	(218.894)
Resultado operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	51.344	56.884
Gastos financieros	MM\$	(12.180)	(10.525)
Resultado no operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	1.858	8.280
Ganancia de actividad no aseguradora	MM\$	39.660	55.399
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	131.246	101.761
Total ingresos explotación aseguradora	MM\$	260.933	172.557
Total costo explotación aseguradora	MM\$	(358.626)	(264.355)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁷⁾	MM\$	24.032	(1.917)
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁸⁾	MM\$	1.118	269
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	20.482	(1.128)
RAIIDAIE ⁽¹⁹⁾	MM\$	95.128	78.542
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	39.775	39.226
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²¹⁾	%	14,3%	19,6%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora ⁽²¹⁾	%	7,3%	12,9%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²¹⁾	%	0,7%	0,0%
Rendimiento activos operacionales totales ^{(20) (21)}	%	1,8%	2,3%
Utilidad por acción	\$	398	392

(15) 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).

(16) 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.

(17) 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.

(18) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos

(19) Incluye las cuentas: Ganancia antes de impuestos actividad aseguradora + Ganancia antes de impuestos actividad no aseguradora + depreciación del ejercicio + amortizaciones + gastos financieros.

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

(21) Indicadores anualizados UDM.

El aumento en el RAIIDAIE se debe principalmente al mejor resultado de CGVC, en especial, respecto del mayor margen en Rentas Vitalicias y de la rentabilidad de las inversiones registrada en el actual período.

La rentabilidad del Patrimonio disminuye ante el menor resultado obtenido en el año móvil considerado, en especial por efecto de la utilidad extraordinaria de \$21.857 millones generada a partir de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile y reportada como resultado no operacional actividad no aseguradora en el año 2013.

La rentabilidad de los activos operacionales totales disminuye debido al mayor resultado registrado en el período móvil anterior ante el efecto antes mencionado.



VII. Análisis de los Factores de Riesgo

ILC desarrolla sus negocios en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que la someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de sus áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de 5 segmentos: AFP, Isapre, Seguros, Salud y Otros. Las decisiones de negocio de cada una de las compañías que componen estos segmentos son analizadas y materializadas por la Administración Superior y el Directorio de cada una, teniendo en consideración los riesgos propios de cada una y las formas de mitigarlos.

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, Técnico de Seguros, Operacional, de Liquidez y de Crédito.

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, de Pensiones y de Salud, las que a través de sus propias normas buscan velar por la transparencia y fiscalización oportuna 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, siendo los más relevantes: 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.

Durante el año 2014, 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.

Respecto de la operación de Habitat en Perú, durante el año 2014 se realizó una modificación legal que cambia la ley de reforma al Sistema de Pensiones, eliminando la obligación de cotizar de los trabajadores independientes y estableciendo la obligación de devolver los aportes realizados en los períodos en que la referida exigencia estuvo vigente.

El ingreso de AFP Habitat al mercado peruano marca un hito dentro del proceso de internacionalización que ha establecido la compañía como meta estratégica para los próximos años.



Riesgo del negocio de Isapres

En Octubre de 2014, la Comisión Asesora Presidencial para el estudio y propuesta de un nuevo régimen jurídico para el sistema privado de salud, hizo entrega de su Informe a la Sra. Presidenta de la República, el cual contiene dos propuestas: un seguro único nacional de salud (apoyada por 10 comisionados) y un sistema de seguros múltiples y competitivos con libertad de elección para las personas (apoyada por 7 comisionados).

Al cierre del primer semestre de 2015, la Isapre ha recibido 10.020 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 por dicha 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.

Durante el mes de marzo de 2015, CONADECUS recibió una orden judicial a fin de informar a los consumidores que pudieran considerarse afectados por la conducta del proveedor demandado, mediante la publicación de un aviso en el diario “El Mercurio” de Santiago y en el sitio web del Servicio Nacional del Consumidor, a fin de que comparezcan a hacerse parte en el juicio o hagan reserva de sus derechos.

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: procesos, personal, tecnología e infraestructura del Grupo. ILC y sus Subsidiarias cuentan con políticas y procedimiento de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos, entre las cuales se encuentran: Planes de Continuidad de Negocios en las empresas reguladas, Monitoreo de Incidentes de Riesgo Operacional y Monitoreo de Estabilidad en Sistemas Computacionales. Adicionalmente, con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del Terrorismo y Lavado de Activos. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una 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 el Gerente Contralor. Este comité sesiona periódicamente y da cuenta de sus labores regularmente al Directorio.

Certificación Ley 20.393

Dado el interés del Directorio y la Alta Gerencia por mejorar continuamente los gobiernos corporativos, el año 2014 Inversiones La Construcción S.A. (ILC) decidió certificarse para efectos de la Ley 20.393 en relación a la adopción del Modelo de Prevención del Delito, la certificación fue solicitada a BH Compliance (empresa líder del mercado para efectos de Certificación de modelos de Prevención) y luego de un exhaustivo proceso de revisión, el Modelo de Prevención fue certificado con fecha 2 de diciembre de 2014 por un período de 2 años. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.

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 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 31 de diciembre de 2014, el 79% 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. Cabe señalar que la mayoría de las inversiones de estas compañías son a costo amortizado, lo que reduce sustancialmente su riesgo de mercado. Adicionalmente, con periodicidad quincenal, sesiona un Comité de Inversiones encargado de revisar las propuestas de inversión/desinversión y el análisis de riesgo de crédito asociado a cada una de ellas. En esta misma instancia, se revisa también la situación crediticia de cada una de las inversiones financieras de la compañía en Chile y el Exterior, las líneas aprobadas de Bancos, Fondos Mutuos, Corredoras, Pactos y contrapartes para operaciones de derivados. Participan en este Comité representantes del Directorio de la Compañía, su Gerente General, Gerente de Inversiones, Gerente de Finanzas y Subgerente de Riesgo, entre otros ejecutivos.

La política de utilización de productos derivados tiene como objetivo fundamental utilizar productos derivados que tengan por objeto cubrir riesgos financieros, así como también, realizar operaciones de inversión que permitan a las compañías de seguros rentabilizar y diversificar el portafolio de inversiones. Asimismo, la política de riesgo financiero tiene por objetivo mantener acotados los riesgos asociados (mercado, liquidez, reinversión, crédito y operacional) en niveles previamente definidos.

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.

Las compañías de seguro mantienen vigentes contratos cross currency swap y forwards con instituciones financieras para proteger su cartera de inversiones de las variaciones del tipo de cambio, y están en concordancia con la Norma de Carácter General N° 200 de la Superintendencia de Valores y Seguros y se encuentran valorizadas conforme a esta norma.



d. Riesgo técnico de seguros

Seguros de Renta Vitalicia Previsional y Privada, Seguros Tradicionales

En 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.

Para cumplir este objetivo, existe una organización que considera las siguientes funciones:

- **Gestión Técnica:** Cálculo de reservas, cálculo de tarifas, definición de las pautas de suscripción, determinación de límites de retención y acuerdos de reaseguro, análisis y proyecciones actuariales.
- **Gestión Operativa:** Implementación de los procesos de suscripción, emisión de pólizas, recaudación de primas, mantención de contratos, pago de siniestros y beneficios.
- **Gestión de Desarrollo de Productos:** Detección de necesidades del mercado, coordinación del proceso de ajuste y desarrollo de productos.

Adicionalmente, se cuenta con las siguientes políticas que guían su accionar y definen el diseño de los procesos asociados a la administración de los riesgos de seguros:

- Política de Reservas
- Política de Tarificación
- Política de Suscripción
- Política de Reaseguro
- Política de Inversiones

La política de reservas establece los criterios y responsabilidades relacionadas al cálculo de las reservas técnicas, considerando el cumplimiento a las normativas dictadas por la Superintendencia de Valores y Seguros, y las necesidades de información requeridas por el Gobierno Corporativo de la Sociedad.

La política de tarificación se basa en los principios de equivalencia y equidad, considerando el ambiente competitivo en que se desenvuelve la actividad aseguradora. De acuerdo a estos principios, las primas de los seguros se calculan de modo que sean suficientes para financiar los siniestros, los gastos de operación y la rentabilidad esperada, reflejando el riesgo asumido por la Sociedad.

Por su parte, la política de suscripción se ha diseñado para asegurar una adecuada clasificación de los riesgos de acuerdo a factores médicos y no médicos, teniendo en cuenta el nivel de los capitales contratados. Las pautas de suscripción se adaptan a cada tipo de negocio dependiendo de sus características y forma de comercialización, aplicando siempre los principios de objetividad y no discriminación.

La Sociedad cuenta con una política de reaseguro que impone exigencias de riesgo y diversificación que deben cumplir las compañías reaseguradoras de forma de minimizar el riesgo de liquidez asociado al incumplimiento en que éstas pudiesen incurrir. Sin embargo, a la fecha de estos estados financieros la Sociedad no mantiene cesiones de reaseguro por la cartera de rentas vitalicias.



Adicionalmente, la Sociedad mantiene objetivos permanentes de capacitación técnica a los distintos canales de distribución, de acuerdo a sus características, al tipo de producto y mercado objetivo.

Riesgos técnicos asociados al negocio:

- **Longevidad:** Riesgo de pérdida por aumento de la expectativa de vida por sobre lo esperado.
- **Inversiones:** Riesgo de pérdida por la obtención de rentabilidades menores a las esperadas.
- **Gastos:** Riesgo de pérdida por aumento de los gastos por sobre lo esperado.
- **Mortalidad:** Riesgo de pérdidas producidas por una experiencia de fallecimientos diferente a la esperada.
- **Persistencia:** Riesgo de pérdida por desviaciones de los rescates y término anticipado de pólizas respecto a lo esperado.

Para enfrentar estos riesgos, se han identificado las siguientes actividades mitigadoras:

- **Diseño de Productos**
- **Suscripción**
- **Análisis de Siniestros**
- **Reaseguro**

Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), Seguros de Salud y Vida

El negocio del seguro de invalidez y supervivencia 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 Supervivencia, entidad que centraliza el back office del SIS y que depende de la Asociación de Aseguradores de Chile.

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

Seguro de Salud

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.



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 ICR y Feller-Rate, respectivamente.

En las subsidiarias Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., por la naturaleza propia de la Industria de Rentas Vitalicias, en general los pasivos tienen un plazo promedio mayor al de los activos y, en consecuencia, la exposición a crisis de liquidez por este motivo es baja. En la misma línea que lo anterior, está el hecho que los pasivos están concentrados en rentas vitalicias con un alto grado de diversificación sin posibilidad de exigibilidad anticipada, lo que atenúa aún más la exposición a una crisis de liquidez.

Por otro lado en la subsidiaria Compañía de Seguros Corpvida S.A., dado que los pasivos asociados a cuentas CUI (cuenta única de inversiones) están respaldados por inversiones en índices o activos líquidos, que respaldan lo ofrecido por la Compañía en cada una de las pólizas, el riesgo de liquidez es bajo. Adicionalmente, estos pasivos representan un porcentaje menor de la cartera y, aún en un escenario de stress, la profundidad de los mercados en los cuales se encuentran los activos que respaldan estos pasivos, es muy superior a las necesidades de liquidez que eventualmente tendría la Compañía.

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.

De acuerdo con instrucciones de la Superintendencia de Valores y Seguros, las Compañías de Seguros elaboran y presentan sus análisis de riesgo en forma anual.

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.



VIII. Información Relevante del Período

AFP HABITAT

Con fecha 18 de diciembre de 2014, AFP Habitat Perú, nuevamente se adjudicó la licitación pública respecto de la administración de cuentas individuales de capitalización (CIC) de los trabajadores que se incorporen al Sistema Privado de Pensiones. Esta dará inicio el 1° de junio de 2015 hasta el 31 de mayo de 2017, esperando llegar a 1.000.000 de afiliados al cierre de dicha licitación.

VIDA CAMARA

Compañía de Seguros Vida Cámara participó en el proceso de Licitación del Seguro de Invalidez y Supervivencia 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.

Adicionalmente, con fecha 19 de diciembre de 2014, la empresa filial de Vida Cámara ubicada en Perú se adjudicó la licitación del seguro de riesgo de invalidez, supervivencia y gastos de sepelio, con una oferta de 1,35% de la remuneración asegurable por una fracción de un total de siete. Se estima que la prima involucrada para la compañía en el período de cobertura que abarca desde el 1° de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2016, podría alcanzar un monto cercano a US\$ 92 millones.

COMPAÑÍAS DE SEGUROS CORPVIDA Y CORPSEGUROS

Durante el año 2015 se contempla la entrada en vigencia de la Norma de Carácter General (NCG) N° 374 que modifica la N° 318. Dicho cambio consiste en pasar de una tasa de descuento libre de riesgo (TM), a una curva de tasas de descuento, la cual generará una disminución en la constitución de reservas técnicas.



IX. Indicadores de Operación

AFP Habitat: Como información adicional, se presentan los siguientes indicadores del periodo:

	jun-15	jun-14
N° Cotizantes	1.217.491	1.234.381
N° Afiliados	2.064.622	2.095.025
Cotizantes/Afiliados	59,0%	58,9%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 713.316	\$ 667.675
Activo Fondo de Pensiones (MM\$)	\$ 27.351.803	\$ 24.408.225

Isapre Consalud: Como información adicional, se presentan los siguientes indicadores del periodo:

1. Total de Ingresos sobre beneficiarios y cotizantes:

<i>Cifras en \$ Miles</i>	jun-15	jun-14
Beneficiarios	52	48
Cotizantes	95	90

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF y aumento en tope imponible, entre otros.

2.

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2015 y 2014

jun-15		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	2.015	171.279
20-29	80.544	136.818
30-39	98.630	114.917
40-49	78.952	98.171
50-59	62.025	83.314
60-69	30.143	40.261
70-79	9.363	12.371
80 o más	4.101	5.361
Total	365.773	662.492

jun-14		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	2.284	179.542
20-29	81.932	139.266
30-39	98.042	115.566
40-49	78.449	99.266
50-59	60.397	81.886
60-69	28.223	37.771
70-79	8.940	11.827
80 o más	3.900	5.182
Total	362.167	670.306



ii. Número de prestaciones y bonificaciones

jun-15

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
1.376.908	60.967.919	44,3	0,35	15,29

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
5.722.588	54.049.450	9,4	1,44	13,55

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\$)
140.013	35.538.586	253,8	0,06	16,22

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	54.109.920	41,5	0,32	13,39

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
5.543.292	49.372.883	8,9	1,37	12,22

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

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

Para el cálculo del costo por cotizante y Beneficiario, se considera el número acumulado al mes de diciembre.

Existe un aumento de un 11,3% en Costo de Licencias derivado de un aumento en la cantidad de días de licencias por afiliado (frecuencia), complementado además por un sostenido aumento del costo medio del día de licencia. Adicionalmente, existe un aumento de un 11,1% 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 jun-2015	% sobre los Ingresos jun-2014
Prestaciones	55,1%	52,8%
Licencias	17,0%	16,3%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	jun-15	Servicios de Salud	jun-14
Del Grupo	32,7%	Del Grupo	31,5%
Terceros	67,3%	Terceros	68,5%

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

	jun-15	jun-14
Gasto de Adm y Ventas	13,5%	12,5%

6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

jun-15	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA BICENTENARIO S.A.	10,2%
CLINICA TABANCURA	9,8%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	8,4%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,8%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,6%
Otros	61,2%

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%



Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

jun-15	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,2%
SALCOBRAND S.A.	11,2%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,8%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,4%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,3%
Otros	60,0%

jun-14	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	20,3%
SALCOBRAND S.A.	9,7%
CLINICA AVANSALUD S.A.	3,1%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,6%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,5%
Otros	61,9%

Red Salud: Como información adicional, se presentan los siguientes indicadores del periodo:

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica

Número de Camas	jun-15	jun-14
Clínica Tabancura	143	143
Clínica Avansalud	104	103
Clínica Bicentenario	241	225
Clínica Iquique	61	58
ACR6	309	N/A
Total Red Salud	858	529

El aumento de camas registrado en Clínica Bicentenario se debe a la incorporación de 16 nuevas camas en la Unidad de Tratamiento Intermedio Adulto. En cuanto a Clínica Iquique la incorporación de 3 nuevas camas proviene de una remodelación realizada durante el año 2014. Al mes de junio de 2015 se incorpora la operación de ACR 6, constituida por las Sociedades: Clínica Elqui, Clínica Valparaíso, Clínica Integral, Clínica Mayor y Clínica Magallanes.



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

	jun-15		jun-14	
	Días Cama	% Ocupación	Días Cama	% Ocupación
Clínica Tabancura	17.641	68,2%	18.305	70,7%
Clínica Avansalud	12.327	65,5%	11.927	64,0%
Clínica Bicentenario	31.164	71,5%	29.575	71,9%
Clínica Iquique	5.875	53,2%	5.723	54,5%
Clínica Elqui (*)	1.952	56,1%		
Clínica Valparaíso (*)	1.452	50,6%		
Clínica Integral (*)	2.579	53,5%		
Clínica Mayor (*)	3.120	72,0%		
Clínica Magallanes (*)	2.078	61,9%		

(*) Clínicas Regionales sólo consideran meses de Mayo y Junio de 2015, que corresponden al período desde el cual se toma control

Mayor nivel de ocupación en Clínica Avansalud producto de una mayor demanda. Respecto de Clínica Tabancura, la disminución en la ocupación se debe a una menor derivación.

3. Ingresos por cama

Ingresos por Nº cama** (M\$)	jun-15	jun-14
Clínica Tabancura	118.310	112.469
Clínica Avansalud	181.375	160.835
Clínica Bicentenario	101.875	87.661
Clínica Iquique	60.171	50.311
Clínica Elqui (*)	33.378	
Clínica Valparaíso (*)	29.119	
Clínica Integral (*)	35.682	
Clínica Mayor (*)	36.307	
Clínica Magallanes (*)	38.718	

(*)Clínicas Regionales sólo consideran meses de Mayo y Junio de 2015, que corresponden al período desde el cual se toma control.

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



4. N° de intervenciones y N° de exámenes

	jun-15		jun-14	
	N° Intervenciones	N° Exámenes	N° Intervenciones	N° Exámenes
Clínica Tabancura	5.895	77.684	6.094	67.169
Clínica Avansalud	10.897	52.348	11.454	41.601
Clínica Bicentenario	10.037	140.676	9.042	116.960
Clínica Iquique	2.232	12.111	2.063	10.108
Clínica Elqui (*)	1.166	3.677		
Clínica Valparaíso (*)	562	3.434		
Clínica Integral (*)	862	13.655		
Clínica Mayor (*)	1.225	12.567		
Clínica Magallanes (*)	519	9.012		

(*)Clínicas Regionales sólo consideran meses de Mayo y Junio de 2015, que corresponden al período desde el cual se toma control.

En el caso de Clínica Tabancura el motivo de la disminución en intervenciones se debe a una disminución en cirugías oftalmológicas así como también a una menor derivación.

5. Superficie construida (mts²), incluye superficie de estacionamientos

Superficie Construida	jun-15	jun-14
Clínica Tabancura	28.514	28.514
Clínica Avansalud	30.687	30.687
Clínica Bicentenario	62.240	62.240
Clínica Iquique	4.989	4.989
Clínica Elqui	10.948	
Clínica Valparaíso	11.120	
Clínica Integral	17.212	
Clínica Mayor	9.946	
Clínica Magallanes	8.225	



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	jun-15		jun-14	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud	537	NO APLICA	566	NO APLICA
Clínica Tabancura	38	13	38	13
Clínica Avansalud	63	15	62	15
Clínica Bicentenario	58	22	53	22
Clínica Iquique	0	11	0	11
Clínica Elqui	10	19		
Clínica Valparaíso	18	18		
Clínica Integral	78	29		
Clínica Mayor	30	15		
Clínica Magallanes	21	10		

La variación de Clínica Bicentenario se debe a la habilitación del centro médico, aumentando el número de boxes médicos en 5. En el caso de Megasalud, el N° de boxes médicos disminuye ante el cierre de 2 Centros Médicos ubicados en Padre Hurtado y Coquimbo.

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	jun-15	jun-14
Megasalud	968.154	941.020
Clínica Tabancura	89.378	86.766
Clínica Avansalud	176.432	170.198
Clínica Bicentenario	147.429	115.419
Clínica Iquique	19.923	16.443
Clínica Elqui	12.839	
Clínica Valparaíso	13.084	
Clínica Integral	33.673	
Clínica Mayor	20.715	
Clínica Magallanes	13.849	

Megasalud aumenta el número de atenciones médicas, a pesar de la disminución de boxes, por una optimización en su funcionamiento.

En Clínica Avansalud el aumento de Atenciones se debe a que en enero de 2015 se reorganizó el Centro de Especialidades Médicas, transformando 2 salas de procedimientos en 2 boxes de consultas médicas.

El aumento de Atenciones Médicas de Clínica Bicentenario se debe principalmente al aumento de Consultas de Centro Médico, debido a la mayor cantidad de box que genera un aumento de las horas disponibles. Lo anterior, sumado a una mejora en la gestión de confirmaciones de horas para consultas médicas.



3. Volumen de exámenes

Volumen de exámenes	jun-15		jun-14	
	Imagenología	Laboratorio	Imagenología	Laboratorio
Megasalud	218.203	1.293.292	220.854	1.117.631
Clínica Tabancura	17.610	74.276	22.708	74.436
Clínica Avansalud	70.559	240.027	67.428	213.449
Clínica Bicentenario	40.451	147.918	34.456	130.265
Clínica Iquique	6.326	73.507	3.885	67.234
Clínica Elqui	5.049	6.083		
Clínica Valparaíso	4.496	11.080		
Clínica Integral	7.400	49.534		
Clínica Mayor	6.775	23.444		
Clínica Magallanes	NO APLICA	52.594		

La disminución de Megasalud se relaciona con la menor actividad en imagenología, área en la cual se encuentra en etapa de ser potenciada a través de nuevas inversiones. Por otra parte, el aumento presentado en clínicas Avansalud, Bicentenario e Iquique, se debe a una mayor demanda durante el actual período.

4. Desglose de ingresos

Cifras en \$ Miles	Ingresos Ambulatorios	
	jun-15	jun-14
Consultas Médicas	22.510.027	20.231.524
Exámenes de Diagnóstico	18.490.919	15.254.709
Procedimientos	6.298.140	4.754.427
Dental	15.051.839	14.028.423
Otros	5.435.171	6.970.403
Total	67.786.096	61.239.486

Los ingresos aumentan por mayor actividad principalmente en exámenes de Diagnóstico, consultas médicas y prestaciones dentales (Megasalud).



Press Release 1S15

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

24 de Agosto de 2015

I. PRINCIPALES HITOS

- Al 30 de Junio de 2015, ILC registró una ganancia atribuida al controlador de \$39.775 millones, 1,4% superior a los \$39.226 millones registrados en el mismo periodo del año anterior.
- Los negocios de la Actividad Aseguradora registraron una Ganancia \$21.610 millones mayor que al mismo periodo del año anterior.
- En Mayo 2015, Red Salud toma el control de 5 clínicas regionales bajo el vehículo ACR6

Actividad No Aseguradora

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
Estado de Resultados		1S15	1S14	Var %	2Q15	2Q14	Var %
Ingresos de actividades ordinarias		381.405	342.066	11,5%	199.283	173.912	14,6%
Costo de ventas		(251.328)	(218.894)	14,8%	(130.936)	(113.742)	15,1%
Ganancia Bruta		130.077	123.172	5,6%	68.347	60.170	13,6%
Otros Ingresos (Gastos)		1.030	741	39,0%	614	443	38,8%
Gasto de Administración y Venta		(79.763)	(67.028)	19,0%	(41.900)	(34.739)	20,6%
Resultado Operacional		51.344	56.884	-9,7%	27.061	25.873	4,6%
Ingresos financieros		15.181	24.523	-38,1%	3.696	13.190	-72,0%
Costos financieros		(12.180)	(10.525)	15,7%	(6.377)	(5.290)	20,5%
Participación en asociadas		1.912	668	186,4%	1.445	968	49,4%
Otros		(3.056)	(6.385)	-52,1%	(3.137)	(3.962)	-20,8%
Resultado No Operacional		1.858	8.280	-77,6%	(4.373)	4.905	-189,1%
Ganancia Antes de Impuestos		53.202	65.164	-18,4%	22.688	30.779	-26,3%
Gasto por impuestos a las ganancias		(13.542)	(9.766)	38,7%	(5.552)	(2.851)	94,7%
Ganancia A. No Aseguradora para ILC		39.660	55.399	-28,4%	17.136	27.927	-38,6%

Actividad Aseguradora

ILC Consolidado Actividad Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
Estado de Resultados		1S15	1S14	Var %	2Q15	2Q14	Var %
Ingresos neto de actividades aseguradora		260.933	172.557	51,2%	147.926	76.573	93,2%
Ingreso neto por intereses y reajustes		131.246	101.761	29,0%	67.656	58.181	16,3%
Costo de ventas		(358.626)	(264.355)	35,7%	(194.598)	(121.488)	60,2%
Ganancia Bruta		33.552	9.963	236,8%	20.984	13.266	58,2%
Otros Ingresos		-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales		(9.521)	(11.880)	-19,9%	(3.808)	(6.018)	-36,7%
Resultado Operacional		24.032	(1.917)	1353,7%	17.176	7.248	137,0%
Resultado por inversiones en sociedades		-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste		1.123	(35)	3306,7%	(454)	(1.375)	-67,0%
Diferencias de cambio		(5)	304	-101,6%	(25)	(36)	-30,5%
Resultado No Operacional		1.118	269	316,3%	(479)	(1.411)	-68,0%
Ganancia Antes de Impuestos		25.149	(1.648)	1625,7%	16.697	5.837	186,1%
Gasto por impuestos a las ganancias		(4.668)	521	-996,5%	(1.830)	171	-1167,4%
Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones		20.482	(1.128)	1916,2%	14.867	6.008	147,4%
Ganancia (Pérdida)		60.142	54.271	10,8%	32.003	33.935	-5,7%
Interés Minoritario para ILC		(20.367)	(15.045)	35,4%	(10.984)	(11.405)	-3,7%
Ganancia Total para ILC Inversiones		39.775	39.226	1,4%	21.019	22.531	-6,7%
EBITDA ^(*) para ILC A. No Aseguradora		67.080	72.253	-7,2%	35.471	34.138	3,9%

(*) 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

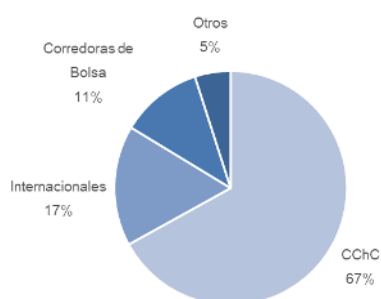
Fecha:	Martes 25 de Agosto, 2015
Hora:	10:30 (Chile); 09:30 am (New York)
Teléfono:	Sin cobro desde Chile: 1230-020-5802 Sin cobro desde EE.UU.: 1-877-317 6776 Desde otros países: 1-412-317 6776
Código acceso:	ILC

II. INTRODUCCIÓN

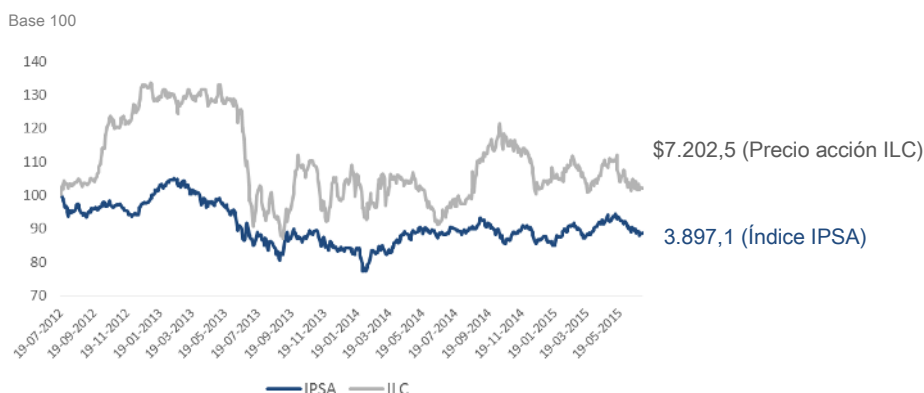
A partir del año 2011, Inversiones la Construcción (en adelante también “ILC Inversiones” o “la compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía realiza el reporte de sus resultados en dos segmentos, el primero **Actividad No Aseguradora**, incluye a AFP Habitat, Isapre Consalud, Red Salud y Otros; y el segundo segmento es **Actividad Aseguradora**, que incorpora a Corpvida, Corpseguros y Vida Cámara.

III. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad a Junio de 2015



- Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 30 de Junio de 2015)



- Dividendos

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

Año	Dividendos pagados	Dividend yield (\$7.061 precio IPO)
2012	\$548	7.76%
2013	\$450	6.37%
2014	\$449	6.36%
TOTAL	\$1,447	20.5%

IV. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

ILC consolida o controla en forma directa e indirecta las siguientes compañías:

Segmento Asegurador	Propiedad	Segmento No Asegurador	Propiedad
	99,9%		67,5%
	72,4%		99,9%
			89,9%
			32,9%

V. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a. Resultado Final Consolidado

Al mes de junio de 2015, ILC Inversiones obtuvo una utilidad consolidada de \$60.141 millones, atribuyéndose como controlador la suma de \$39.775 millones, y la participación no controladora por \$20.367 millones. La utilidad del controlador es 1,4% superior al resultado del mismo periodo del año 2014 de \$39.226 millones.

Actividad no Aseguradora

A nivel de **actividad no aseguradora** ILC obtuvo una utilidad de \$39.660 millones, 28,4% inferior al resultado generado durante el primer semestre del año 2014 de \$55.398 millones. Dicha disminución se explica, principalmente, por el menor resultado en AFP Habitat que pese a registrar un mayor resultado operacional, impacta negativamente la menor rentabilidad del encaje, un incremento en gastos de operación y un mayor gasto tributario producto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la renta. De igual manera, Isapre Consalud presenta un aumento en sus ingresos operativos, el cual no compensa el alza en el costo asociado a prestaciones hospitalarias y ambulatorias, así como también en el costo de subsidios por incapacidad laboral (SIL) y gastos de operación. Por otra parte, impacta positivamente el resultado asociado a Red Salud que al mes de junio de 2015 incorpora la toma de control sobre Asociación de Clínicas Regionales 6 (ACR6), a partir del mes de mayo de 2015.

Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$20.481 millones, superior a los -\$1.128 millones de pérdida registrada en 2014, lo cual se explica principalmente por un mayor margen en Rentas Vitalicias y un mayor resultado de inversiones, tanto en renta fija como en renta variable, esta última explicado en parte por la menor exposición a acciones de Corpbanca y La Polar.

b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó \$75.376 millones, superior en 27% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica, principalmente, en el mayor resultado operacional registrado en CGVC durante el primer semestre del año 2015.

Actividad No Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó \$51.344 millones, inferior en 9,7% a lo reportado a igual período del año anterior y cuya explicación radica, principalmente a los mayores costos que enfrenta Isapre Consalud, asociados a prestaciones hospitalarias, ambulatorias y subsidio de incapacidad laboral.

Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora registró \$23.994 millones, superando al primer semestre del año anterior en más de \$26.000 millones. Dicho avance, responde en gran medida a un mayor margen en Rentas Vitalicias y a una mayor rentabilidad en inversiones en renta fija y variable, esta última por la menor volatilidad generada ante la menor exposición a Corpbanca y la Polar.

c. Resultado No Operacional

Por otra parte, el resultado no operacional total de la Compañía fue de \$2.976 millones, inferior en 65,2% respecto de igual período del año anterior y cuya variación se debe, en gran medida, a un menor ingreso por la rentabilidad del encaje en Habitat.

Actividad No Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó \$1.858 millones, 77,6% inferior a lo reportado a igual período del año anterior y cuya explicación se debe mayormente, a una disminución en la rentabilidad del encaje que obtuvo Habitat a Junio de 2015, el cual disminuyó un 43,3% respecto de igual periodo el año anterior.

Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó \$1.118 millones, lo que representa una mejora de 316,3% respecto a lo reportado el primer semestre del 2014 y cuya variación se debe, mayormente, al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el actual período y la mayor corrección monetaria de instrumentos mantenidos en dólares.

d. Balance

Al 30 de Junio de 2015 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$6.156.667 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		Var %
	1S15	2014	1S15	2014	
Balance					
Activos Corrientes	224.665	220.764	354.038	347.889	1,8%
Activos No Corrientes	833.893	767.547	1.314.086	1.209.535	8,6%
Activos Actividad Aseguradora	5.098.109	4.852.844	8.033.832	7.647.333	5,1%
Total Activos	6.156.667	5.841.155	9.701.955	9.204.757	5,4%
Pasivos corrientes	304.214	214.448	479.395	337.937	41,9%
Pasivos no corrientes	402.806	430.149	634.759	677.848	-6,4%
Pasivos Actividad Aseguradora	4.752.871	4.508.435	7.489.789	7.104.597	5,4%
Patrimonio total	696.776	688.123	1.098.011	1.084.376	1,3%
Total Pasivos y Patrimonio	6.156.667	5.841.155	9.701.955	9.204.757	5,4%

(*) Tipo de cambio al 30 de Junio 2015 de Ch\$634,58

i. Activos corrientes

Al 30 de junio de 2015, los activos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de \$3.901 millones o 1,8% respecto del cierre del año 2014. El aumento reflejado se explica, principalmente, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, en especial respecto del saldo de deudores comerciales. Esta alza se compensa, en parte, por una disminución en el Ítem efectivo y equivalente al efectivo cuyo principal efecto se observa en AFP Habitat por rescate de fondos destinados al pago de dividendos.

ii. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentan en \$66.346 millones o 8,6% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. La variación se explica, en gran parte, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, principalmente en el Ítem Propiedades, Planta y Equipos, compensando el menor activo en Inversiones que utilizan el método de la participación. Adicionalmente, se observa un aumento del activo financiero asociado al encaje en AFP Habitat y un incremento en la activación del estado de avance del nuevo Edificio Corporativo.

iii. Activos actividad aseguradora

Al 30 de junio de 2015, los activos de la actividad aseguradora de ILC superan en \$245.265 millones o 5,1% respecto al 31 de diciembre de 2014. El aumento se debe a un incremento en efectivo y depósito en bancos, principalmente en fondos mutuos y garantías de derivados, así como también por mayores inversiones financieras e inmobiliarias. Dicha variación se asocia, en gran medida, a la mayor venta de Rentas Vitalicias registrada en Corpvida y Corpseguros.

iv. Pasivos y patrimonio

Al 30 de junio de 2015 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$6.156.667 millones, superiores en un 5,4% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2014. Lo anterior se debe, principalmente, a la mayor generación de reservas previsionales y a un aumento en obligaciones financieras con bancos, ambos efectos relacionados a la actividad aseguradora. Respecto de la actividad no aseguradora, se observa un aumento en pasivos explicado, en gran medida, por la incorporación de ACR6 al proceso de consolidación de Red Salud y su consiguiente aumento en pasivos financieros y cuentas por pagar provenientes de la operación.

v. 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 2015 ascendió a \$485.993 millones, inferior en un 1,0% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2014. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$210.783 millones, superior en \$13.789 millones al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2014.

VI. UNIDADES DE NEGOCIO



La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$33.518 millones, menor en un 1,4% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Habitat	Cifras en millones de Ch\$					
	1S15	1S14	Var %	1S15	2Q14	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	75.928	69.289	9,6%	38.127	34.665	10,0%
Costo de ventas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	75.928	69.289	9,6%	38.127	34.665	10,0%
Otros ingresos (gastos)	-	(51)		-	(31)	
Gasto de Administración y Venta	(32.176)	(26.387)	21,9%	(16.619)	(13.570)	22,5%
Resultado Operacional	43.751	42.850	2,1%	21.509	21.064	2,1%
Ingresos financieros	514	976	-47,3%	209	371	-43,7%
Costo financiero	(36)	(26)	39,4%	(17)	(10)	68,6%
Rentabilidad del encaje	10.230	18.050	-43,3%	1.412	9.955	-85,8%
Participación en asociadas	1.195	1.095	9,1%	569	557	2,2%
Otros	401	499	-19,5%	230	(10)	2335,1%
Resultado No Operacional	12.304	20.593	-40,2%	2.403	10.862	-77,9%
Ganancia Antes de Impuestos	56.055	63.443	-11,6%	23.912	31.927	-25,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(12.308)	(11.398)	8,0%	(4.702)	(5.752)	-18,3%
Ganancia Habitat	43.748	52.045	-15,9%	19.210	26.175	-26,6%
Ganancia Habitat antes de encaje	33.518	33.995	-1,4%	17.798	16.220	9,7%
EBITDA Habitat	53.872	61.019	-11,7%	20.796	28.723	-27,6%
EBITDAE(*) Habitat	43.642	42.969	1,6%	19.384	18.768	3,3%

(*) 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 9,6% en comparación con el primer semestre del 2014. Este avance de \$6.639 millones responde principalmente al incremento en los Ingresos por Comisiones producto del avance en la renta promedio cotizada, además de los saldos de ahorro voluntario administrados, compensando así la disminución en el número de cotizantes.

Habitat Perú reportó ingresos por \$2.921 millones y al 30 de junio de 2015 se alcanzaron 537.860 afiliaciones, registrando una participación de mercado de 9,2% y un fondo administrado que asciende a US\$ 287 millones.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$32.176 millones, mayores en un 21,9% respecto al período comparable. Esto se encuentra explicado por una mayor dotación de personal, gasto en campañas publicitarias, despliegue de sucursales móviles y gasto en computación.

Resultado No operacional

El resultado no operacional de la compañía registró un monto inferior de \$8.289 millones o 40,2% respecto al año anterior, explicado principalmente, por una disminución en sus Ingresos Financieros producto de la menor rentabilidad del encaje, esto es, por los resultados de las inversiones del 1% sobre los Fondos de Pensiones que administra la Sociedad.

Datos operacionales

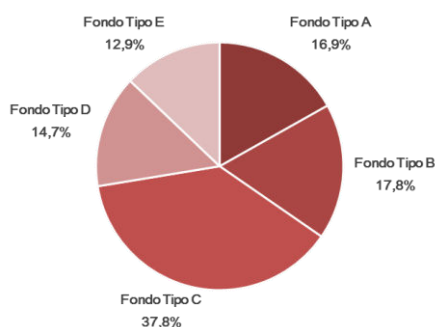
Al 30 de junio de 2015, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un quinto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones.

	AFP Habitat Jun-15	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.064.622	20,9%
N° Cotizantes	1.217.491	22,2%
Cotizante/Afiliados	59,0%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	27.056.143	25,9%

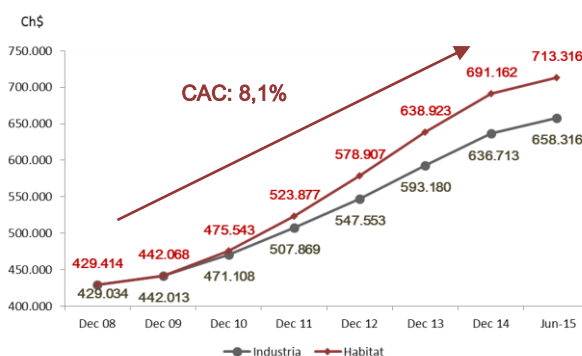
Fuente: Superintendencia de Pensiones.

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

Total Activos bajo administración: \$27.056.143 millones



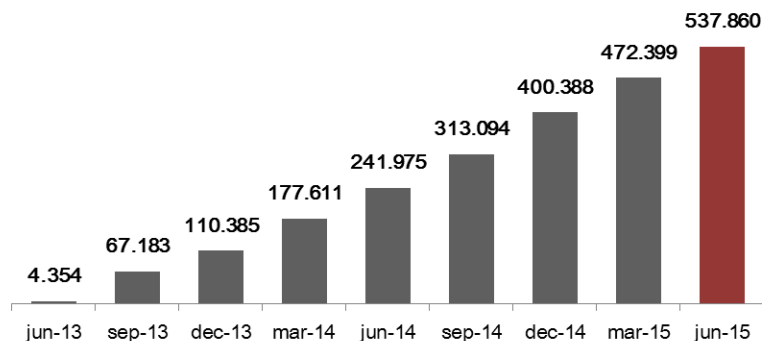
Salario Promedio Cotizante



La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las cotizaciones obligatorias (93,5%). A pesar de esto, los productos de Ahorro Previsional Voluntario (APV) (3,2%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (CAV) (1,9%) y Retiro programado (1,4%) han mostrado un crecimiento en los últimos períodos.

Por su parte, al 30 de junio de 2015, AFP Habitat Perú tiene una participación de mercado de 9,2% de las afiliaciones, registrando 537.860 afiliados activos.

N° de afiliados Habitat Perú



La utilidad durante el primer semestre de la compañía asciende a \$3.192 millones, menor en un 63,5% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Consalud	Cifras en millones de Ch\$					
Estado de Resultados	1S15	1S14	Var %	2Q15	2Q14	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	178.460	167.909	6,3%	89.471	84.086	6,4%
Costo de ventas	(151.768)	(137.006)	10,8%	(75.911)	(71.217)	6,6%
Ganancia Bruta	26.692	30.902	-13,6%	13.560	12.869	5,4%
Otros Ingresos	1.030	692	49,0%	614	410	49,7%
Gasto de Administración y Venta	(24.390)	(22.049)	10,6%	(12.707)	(11.474)	10,7%
Resultado Operacional	3.332	9.545	65,1%	1.468	1.806	-18,7%
Ingresos financieros	1.447	1.809	-20,0%	810	1.030	-21,4%
Costos financieros	(406)	(436)	-7,0%	(214)	(232)	-7,5%
Participación en asociadas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Otros	(7)	(17)	-58,9%	(7)	(10)	25,6%
Resultado No Operacional	1.034	1.355	-23,7%	588	788	-25,4%
Ganancia Antes de Impuestos	4.366	10.900	-59,9%	2.056	2.594	-20,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.174)	(2.145)	-45,3%	(489)	(568)	-14,0%
Ganancia Total del Periodo	3.192	8.756	-63,5%	1.567	2.026	-22,6%
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Ganancia Consalud	3.192	8.756	-63,5%	1.567	2.026	-22,6%
EBITDA^(*) Consalud	5.699	12.199	-53,3%	2.743	3.260	-15,9%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los Ingresos de Actividades Ordinarias sufrieron un incremento de \$10.551 millones, en relación al período comparable. Esto se explica en el aumento de la recaudación por efecto de la UF, considerando que el 85% de nuestros afiliados tienen modalidad de cotización pactada en UF. Además se observó un avance en la cartera de cotizantes en relación a Junio de 2014. Por último, el aumento de 6,3% en los ingresos también responde al incremento del tope imponible, que subió de 72,3 a 73,2 UF, lo que aumenta las cotizaciones sobre el 7% obligatorio de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

Costo de ventas

El 10,8% de aumento en los costos de Consalud se explica por un aumento del costo por beneficiario, existiendo un incremento de las prestaciones hospitalarias y ambulatorias influenciadas mayoritariamente por un aumento en la frecuencia (número de prestaciones totales divididos por beneficiarios que hacen uso). Además, se observó un avance en el monto de los costos asociados a licencias médicas y un incremento en costos por día (especialmente hospitalario) y costo por prestación.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de Administración en este primer semestre del año aumentaron un 10,6%, principalmente por un aumento en los gastos de remuneraciones variables y fijas del periodo; también se observó un incremento en otros gastos fijos. Cabe mencionar que la judicialización a Junio-15 referente al precio base alcanza los 10.020 juicios, siendo un 83% mayor que el año anterior.

Resultado No Operacional

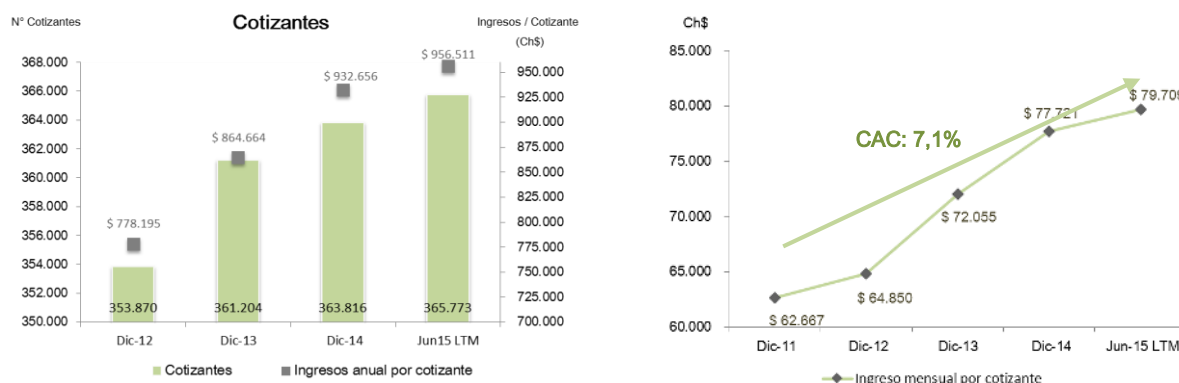
Asociado a resultados de Isapre Consalud, muestra un resultado no operacional inferior 23,7% respecto al año anterior. Dicha variación se debe a una disminución en Ingresos Financieros proveniente de la cartera de inversiones.

Datos Operacionales

Podemos ver en los últimos periodos un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Isapre Consalud, tanto en su componente obligatorio como en la voluntaria. Esto se debe al aumento del salario imponible, al avance de la UF y a una tasa alta para el trabajo formal en Chile.

Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	May-15 (LTM)
Contribuciones obligatorias	182.697	208.126	231.374	244.203	251.169
Contribuciones voluntarias	62.748	66.793	80.426	94.464	96.822
Otras	3.353	461	520	649	1.713
Total	248.798	275.380	312.320	339.315	347.990

Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando \$956.511 a Junio de 2015 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$79.709.



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 en el número de prestaciones hospitalarias y licencias médicas.

		1S15	1S14	Var.
Bonificaciones Hospitalarias	Nº de Prestaciones Hospitalarias	1.376.908	1.304.790	5,5%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 44.279	\$ 41.470	6,8%
	Bonificación Hospitalaria Total (\$MM)	\$ 60.968	\$ 54.110	12,7%
Bonificaciones Ambulatorias (*)	Nº Prestaciones Ambulatorias	5.722.588	5.543.292	3,2%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 9.445	\$ 8.907	6,0%
	Bonificación Ambulatoria Total (\$MM)	\$ 54.049	\$ 49.373	9,5%
Licencias Médicas	Nº Licencias Médicas	140.013	135.577	3,3%
	Valor Promedio Prestación	\$ 253.823	\$ 235.471	7,8%
	SIL (\$MM)	\$ 35.539	\$ 31.925	11,3%

(*) Incluye prestaciones dentales

Fuente: Superintendencia de Salud a Mayo de 2015, FEFI Consalud Junio 2015

El resultado obtenido por Red Salud durante el primer semestre fue de \$619 millones, mayor en un 55,9% a lo obtenido el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de Ch\$					
	1S15	1S14	Var %	1S15	2Q14	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	123.194	101.462	21,4%	69.641	53.197	30,9%
Costo de ventas	(97.457)	(80.141)	21,6%	(53.938)	(41.204)	30,9%
Ganancia Bruta	25.736	21.321	20,7%	15.704	11.993	30,9%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(19.647)	(15.102)	30,1%	(10.969)	(8.356)	31,3%
Resultado Operacional	6.089	6.220	-2,1%	4.734	3.637	30,2%
Ingresos financieros	608	185	228,4%	540	83	552,0%
Costos financieros	(4.735)	(3.548)	33,5%	(2.574)	(1.816)	41,7%
Participación en asociadas	980	41	2292,0%	600	185	225,0%
Otros	(1.357)	(2.669)	-49,2%	(1.364)	(1.558)	-12,4%
Resultado No Operacional	(4.503)	(5.991)	-24,8%	(2.797)	(3.106)	-10,0%
Ganancia Antes de Impuestos	1.586	228	594,1%	1.937	530	265,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(476)	377	-226,4%	(266)	158	-268,1%
Ganancia Total del Periodo	1.110	605	83,4%	1.672	688	142,9%
Interés Minoritario	(491)	(208)	135,8%	(380)	(83)	356,1%
Ganancia Red Salud	619	397	55,9%	1.292	605	113,6%
EBITDA(*) Red Salud	13.132	11.178	17,5%	8.799	6.277	40,2%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento en 21,4% de los ingresos operacionales responde principalmente a aumento en la actividad de las Sociedades Megasalud (3%), Clínica Tabancura (5%), Clínica Iquique (26%), Clínica Avansalud (14%), Clínica Bicentenario (24%) y Oncored (74%).

Por otra parte, la toma de control del Grupo ACR6 generó un aumento en los ingresos operacionales por \$10.797 millones (meses mayo-junio).

Los ingresos operacionales por segmento presentan un aumento de \$7.463 millones en el ambulatorio, esto originado los incrementos de actividad en las unidades de Consultas médicas, imagenología, procedimientos, laboratorio y dental representando un 97% de la variación de éste segmento. El segmento hospitalario aumentó \$14.269 millones, generado principalmente por las unidades de pabellón, hospitalización, honorarios médicos quirúrgicos e insumos y fármacos, los que representan un 77% de la variación de este segmento.

Costo de ventas

El aumento de 21,6% está relacionado directamente con el aumento en los niveles de actividad en las distintas unidades de la Red, a lo que se suma un cambio importante en este periodo con la toma de control del Grupo ACR 6, generando un aumento en los costos de \$ 8.023 millones (meses mayo-junio).

Gastos de Administración y Ventas

El incremento de 30,1%, se explica en mayor parte por un aumento en los gastos producto de la toma de control de ACR6 que implicó aumentar los gastos en \$ 1.761 millones, por dos meses (mayo-junio), lo que se suma a un mayor gasto de personal administrativo de \$ 1.107 millones (aumento en la dotación del personal y alza en los sueldos) y en menor medida a mantenciones realizadas en los centros médicos de Megasalud como también servicios básicos del área administrativa.

Resultado No Operacional

El Resultado no Operacional alcanzó una pérdida de \$4.503 millones, disminuyendo un 24,8% respecto del mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el resultado de la unidad de reajuste consolidada que alcanza una pérdida de \$1.323 millones al 30 de junio de 2015, inferior en un 50,4% respecto al mismo periodo 2014.

Datos Operacionales

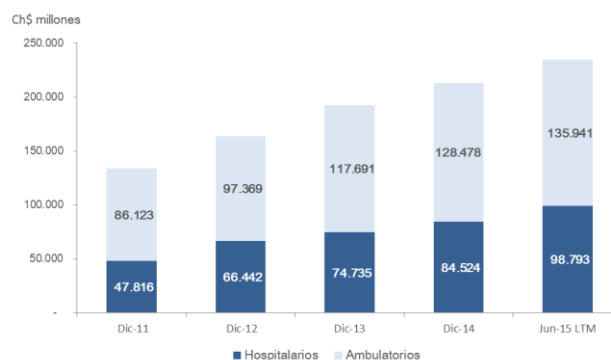
Durante este primer trimestre, Red Salud ha mostrado un aumento en los días camas, producto del aumento en la actividad en sus clínicas, en especial Bicentenario y Avansalud.

Datos operacionales(*)	1S15	1S14
Emergencias	128.620	37.068
Egresos	23.283	17.092
Días cama	67.007	63.668

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio días de estadía	
	1S15	1S14	1S15	1S14
Tabancura	68,2%	71,0%	2,93	3,20
Avansalud	65,5%	64,0%	1,93	1,77
Bicentenario	71,5%	71,9%	3,73	3,60
Iquique	53,2%	54,5%	2,32	2,50

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



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

Número de Camas	1S15	1S14	Número de Boxes	1S15	1S14
Tabancura	143	143	Megasalud	537	566
Avansalud	103	103	Tabancura	38	39
Bicentenario	241	225	Avansalud	63	62
Iquique	61	58	Bicentenario	58	53
Clínicas Regionales*	309	697	Iquique	-	-
Total	857	1.226	Clínicas Regionales*	157	305
			Total	853	1.025

(*) Manteníamos 12 clínicas al 50%, hasta Abril-15, después de esa fecha consolidamos 5 clínicas (Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes)

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

Estado de Resultados (Jun-15)	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones de Ch\$						
Ingresos de actividades ordinarias	91.629	37.513	35.145	47.709	7.649	10.797
Costo de ventas	(75.148)	(28.154)	(26.999)	(39.721)	(4.999)	(8.023)
Ganancia Bruta	16.481	9.359	8.146	7.989	2.649	2.774
Gasto de Administración y Venta	(12.956)	(4.919)	(1.739)	(6.679)	(1.739)	(1.761)
Resultado Operacional	3.525	4.440	6.407	1.309	911	1.013
Resultado Neto	846	1.154	357	52	200	509
EBITDA(*)	6.825	6.904	3.722	3.702	1.211	1.316
Mg. EBITDA	7,4%	18,4%	10,6%	7,8%	15,8%	12,2%

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

(**) ACR 6 comienza a consolidar en mayo 2015 y considera las clínicas: Elqui, Valparaíso, Rancagua, Temuco y Magallanes

Estado de Resultados (Jun-14)	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Millones de Ch\$					
Ingresos de actividades ordinarias	89.205	32.973	32.711	38.862	6.237
Costo de ventas	(70.437)	(25.269)	(24.946)	(33.491)	(4.118)
Ganancia Bruta	18.768	7.704	7.765	5.372	2.119
Gasto de Administración y Venta	(11.527)	(4.458)	(5.345)	(5.296)	(1.552)
Resultado Operacional	7.241	3.247	2.420	76	567
Resultado Neto	2.776	781	538	(1.452)	42
EBITDA(*)	10.257	5.646	3.818	2.187	841
Mg. EBITDA	11,5%	17,1%	11,7%	5,6%	13,5%

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

El resultado consolidado obtenido por Vida Cámara fue de \$ - 4.598 millones, menor a lo obtenido el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Cifras en millones de Ch\$						
Vida Cámara	1S15	1S14	Var %	2Q15	2Q14	Var %
Estado de Resultados						
Resultado SIS Chile	(7.002)	(1.606)	-336,1%	(4.356)	(1.552)	-180,7%
Resultado SIS Perú	(255)	(2.465)	89,7%	(1.259)	(1.440)	12,6%
Resultado Salud y Vida	2.847	3.529	-19,3%	760	792	-4,0%
Ganancia Bruta	(4.410)	(542)	-713,8%	(4.855)	(2.201)	-120,6%
Otros Ingresos	57	(253)	122,4%	28	(263)	110,7%
Gastos operacionales	(2.300)	(2.719)	15,4%	(832)	(1.024)	18,8%
Resultado Operacional	(6.653)	(3.514)	-89,3%	(5.659)	(3.488)	-62,2%
Ingresos Financieros	1.053	1.585	-33,6%	725	1.470	-50,7%
Resultado por unidad de reajuste	78	(47)	265,5%	73	(38)	292,8%
Diferencias de cambio	(5)	304	-101,6%	(25)	(36)	30,5%
Resultado No Operacional	1.126	1.841	-38,8%	773	1.396	-44,6%
Ganancia Antes de Impuestos	(5.527)	(1.672)	-230,5%	(4.885)	(2.092)	-133,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	929	277	235,3%	925	299	209,8%
Ganancia Total del Periodo	(4.598)	(1.395)	-229,5%	(3.960)	(1.794)	-120,8%
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Ganancia Vida Cámara	(4.598)	(1.395)	-229,5%	(3.960)	(1.794)	-120,8%

Ganancia Bruta

La caída a Junio de 2015 se debe principalmente a un avance en la siniestralidad del SIS en Chile, compensado por un avance en la recaudación de primas en todos los negocios, destacando el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia en Chile. Por otra parte, este efecto se vio compensado por el mejor resultado en el SIS Perú debido a la mayor tasa en la segunda licitación que comenzó a regir desde enero 2015, como también a la liberación de reservas del SIS anterior.

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

Cabe recordar que el SIS tanto en Chile como en Perú se cobra de los salarios de los contribuyentes en el mercado formal del trabajo.

Gastos Operacionales

La disminución de 15,4% responde principalmente a los menores gastos de administración de la filial peruana de la compañía y a un menor gasto en remuneraciones por externalización de servicios por parte de Vida Cámara Chile, relacionado con los productos de Salud y Vida que la compañía ofrece.

Resultado No Operacional

La disminución en \$715 millones, responde principalmente a la apreciación del peso chileno en relación al sol peruano, y su efecto en la inversión en Perú.

Datos operacionales

A Junio de 2015, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento estable en el número de beneficiarios en el negocio de seguro complementario de salud, alcanzando a esta fecha los 235.455 beneficiarios.

CORP GROUP VIDA CHILE S.A.

CORPSEGUROS CORPVIDA

La utilidad consolidada alcanzada por Corp Group Vida Chile fue de \$ 20.949 millones, superior en \$21.529 millones a lo obtenido a Junio de 2014. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Corp Group Vida Chile Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$					
	1S15	1S14	Var %	2Q15	2Q14	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(256)	(285)	-10,1%	(131)	(264)	-50,3%
Resultado No Operacional	(3.762)	(5.617)	-33,0%	(2.578)	(2.827)	-8,8%
Ganancia Antes de Impuestos	(4.018)	(5.901)	-31,9%	(2.709)	(3.091)	-12,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(111)	3.423	-103,3%	(406)	3.423	-111,9%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(4.130)	(2.479)	66,6%	(3.116)	332	-1038,2%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividades aseguradora	203.186	153.416	32,4%	122.722	75.093	63,4%
Ingreso neto por intereses y reajustes	129.395	99.919	29,5%	67.791	57.410	18,1%
Costo de ventas	(296.781)	(245.504)	20,9%	(166.412)	(119.313)	39,5%
Ganancia Bruta	35.800	7.831	357,2%	24.101	13.189	82,7%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(6.257)	(7.818)	-20,0%	(2.079)	(3.923)	-47,0%
Resultado Operacional	29.543	12	240481,2%	22.022	9.267	137,6%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	1.045	12	8567,7%	(527)	(1.337)	-60,6%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	1.045	12	8567,7%	(527)	(1.337)	-60,6%
Ganancia Antes de Impuestos	30.588	24	125591,8%	21.494	7.930	171,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.509)	244	-2361,9%	(2.667)	(127)	1994,8%
Ganancia Actividad Aseguradora	25.079	268	9261,3%	18.827	7.802	141,3%
Ganancia (Pérdida)	20.949	(2.211)	1047,6%	15.712	8.134	93,2%
Interés Minoritario	-	1.631	-	(1)	(354)	-99,8%
Ganancia CGVC	20.949	(580)	3713,3%	15.712	7.780	101,9%

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 32,4% en los ingresos netos de actividades aseguradoras, responde a una mayor recaudación de primas asociadas principalmente al negocio Renta Vitalicia y a una mayor venta en productos de Vida Individual por parte de Corpvida.

Por su parte, en la línea de Ingreso neto por intereses y reajustes, se observa un avance de 29,5%, el que se debe en su mayoría al mejor resultado en la cartera de renta fija y al mayor devengo de la renta fija por un mayor tamaño de la cartera.

Costo de ventas

El incremento de 20,9% en los costos de ventas, responde a un mayor volumen de recaudación en Rentas Vitalicias que trae asociado un mayor costo, resultado de un efecto contable por la mayor constitución de reservas.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales mejoraron un 20% respecto del primer semestre del año anterior. Esta mejora se explica principalmente por la disminución del plazo residual de los bonos que se mantienen en la cartera de inversiones y un cambio en la norma que establece la constitución de la provisión de incobrables de los mutuos hipotecarios.

Resultado No Operacional

En el ámbito no asegurador, el avance de 33,0%, responde mayormente al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el período. Por su parte, en el ámbito asegurador, el incremento de \$1.033 millones responde a una mejora en el resultado por reajuste asociado al USD.

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

Corpseguros S.A.		Cifras en millones de Ch\$		
Estado de Resultados		1S15	1S14	Var %
Ingresos explotación		41.065	9.940	313,1%
Ingresos por interes y reajustes		63.819	21.488	197,0%
Total costo explotación		(83.061)	(31.182)	166,4%
Total gasto operacional		(900)	(1.010)	-10,8%
Resultado Operacional		20.922	(763)	2841,5%
Total otros ingresos y costos		(415)	412	-200,7%
Resultado antes de impuesto		20.508	(351)	-5940,7%
Impuesto a la renta		(2.873)	(66)	4273,5%
Ganancia Corpseguros S.A.		17.635	(417)	4331,1%

Corpvida S.A.		Cifras en millones de Ch\$		
Estado de Resultados		1S15	1S14	Var %
Ingresos explotación		162.121	68.383	137,1%
Ingresos por interes y reajustes		65.576	21.021	212,0%
Total costo explotación		(213.720)	(95.009)	124,9%
Total gasto operacional		(5.356)	(2.886)	85,6%
Resultado Operacional		8.621	(8.491)	201,5%
Total otros ingresos y costos		1.460	937	55,8%
Resultado antes de impuesto		10.081	(7.554)	233,4%
Impuesto a la renta		(2.637)	437	-703,9%
Ganancia Corpvida S.A.		7.444	(7.118)	204,6%

VII. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

En términos de deuda financiera, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo. Aquí destacan los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011, los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012 y los Bonos de Corp Group Vida Chile (Series A y B) emitidos el año 2009.

Deuda Financiera (Ch\$ millones)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Corp Group Vida Chile S.A.	C. Machalí	Consalud	Red Salud	TOTAL
Corto Plazo	50.685	50	-	191.747	865	65	62.415	305.827
Bonos	22.386	-	-	10.138	-	-	21.719	54.243
Prestamos bancarios	28.299	-	-	181.609	865	65	34.604	245.442
Leasing financiero	-	50	-	-	-	-	6.092	6.142
Largo Plazo	124.256	199	-	87.380	2.808	489	126.236	341.368
Bonos	36.256	-	-	87.380	-	-	25.082	148.718
Prestamos bancarios	88.000	-	-	-	2.808	489	48.286	139.583
Leasing financiero	-	199	-	-	-	-	52.868	53.067
Total	174.941	249	-	279.127	3.673	554	188.651	647.195

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

En relación al efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, este se compone de \$516 millones correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y \$52.222 millones de sus subsidiarias. Por su parte, los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de \$55.405 millones correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y \$1.344 millones de sus subsidiarias.

Covenant	jun-15	Clasificación de Riesgo Nacional	jun-15
Deuda Fin. Neta/ Patrimonio Total	0,64x	Feller-Rate	AA+
Límite	< 1x	ICR	AA+

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

Jun-15	Utilidad Distribuible (\$mm)	Política de Dividendos ** %	Propiedad %	Dividendo a ILC (\$mm)
Habitat	33.518	90%	67,5%	20.356
Red Salud	619	100%	89,9%	557
Consalud*	3.895	100%	99,9%	3.891
Vida Cámara	(4.598)	100%	99,9%	-
CGVC	20.949	30%	72,4%	4.551
Total	54.384			29.355

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

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

VIII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	30.06.2015	30.06.2014
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	381.404.879	342.065.720
Costo de ventas	(251.327.988)	(218.894.220)
Ganancia bruta	130.076.891	123.171.500
Otros ingresos por función	1.030.260	740.982
Gastos de administración	(79.911.650)	(66.568.186)
Otros gastos por función	(214.188)	(1.038.973)
Otras ganancias (pérdidas)	362.694	579.015
Ingresos financieros	15.181.394	24.522.587
Costos financieros	(12.180.064)	(10.524.991)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	1.912.353	667.831
Diferencias de cambio	(84.356)	124.804
Resultado por unidades de reajuste	(2.971.319)	(6.510.250)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	-	-
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	53.202.015	65.164.319
Gasto por impuestos a las ganancias	(13.541.532)	(9.765.785)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	39.660.483	55.398.534
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	39.660.483	55.398.534
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	134.412.675	109.730.098
Gastos por intereses y reajustes	(3.166.737)	(7.969.168)
Ingresos netos por intereses y reajustes	131.245.938	101.760.930
Prima retenida neta	271.386.588	177.294.520
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(10.453.628)	(4.737.326)
Total ingresos explotación aseguradora	260.932.960	172.557.194
Producto de inversiones	0	0
Costo de siniestros	(341.512.789)	(247.115.007)
Costo de intermediación	(9.702.830)	(9.561.174)
Costo de administración	(7.410.826)	(7.678.901)
Total costo explotación aseguradora	(358.626.445)	(264.355.082)
Remuneraciones y gastos del personal	(7.093.770)	(7.306.528)
Gastos de administración	(1.316.033)	(1.689.531)
Depreciaciones y amortizaciones	(939.500)	(813.797)
Deterioros	2.223.914	(627.953)
Otros gastos operacionales	(2.395.518)	(1.442.115)
Resultado por inversiones en sociedades	0	1
Resultado por unidad de reajuste	1.122.855	(35.016)
Diferencias de cambio	(5.005)	303.551
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	25.149.396	(1.648.346)
Gasto por impuestos a las ganancias	(4.667.882)	520.657
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	20.481.514	(1.127.689)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	20.481.514	(1.127.689)
Ganancia (pérdida) total	60.141.997	54.270.845
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	39.775.115	39.225.654
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	20.366.882	15.045.191

ACTIVOS

ACTIVOS	30.06.2015	31.12.2014
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	M\$	M\$
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	52.737.980	75.224.233
Otros activos financieros corrientes	56.748.894	58.799.704
Otros Activos No Financieros, Corriente	15.943.752	13.133.050
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	77.065.301	56.339.121
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.312.210	4.048.764
Inventarios	3.846.086	2.362.875
Activos por impuestos corrientes	10.875.090	7.404.526
Otros activos corrientes	6.135.818	3.451.359
Activos corrientes totales	224.665.131	220.763.632
Activos no corrientes:		
Otros activos financieros no corrientes	288.660.976	276.315.237
Otros activos no financieros no corrientes	36.190.059	26.354.613
Derechos por cobrar no corrientes	7.163.669	3.851.991
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	1.268.190	1.727.611
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	14.380.550	38.101.390
Activos intangibles distintos de la plusvalía	68.275.226	68.265.109
Plusvalía	102.694.518	101.561.871
Propiedades, Planta y Equipo	289.902.745	221.913.036
Propiedad de inversión	14.877.719	17.267.411
Activos por impuestos diferidos	10.478.893	12.188.631
Total de activos no corrientes	833.892.545	767.546.900
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	1.058.557.676	988.310.532
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	150.417.433	118.942.548
Inversiones financieras	3.959.726.059	3.805.512.232
Inversiones inmobiliarias y similares	665.365.646	619.772.372
Inversiones cuenta única de inversión	135.314.179	121.992.117
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	16.603.160	16.405.946
Deudores por primas asegurados	18.363.243	21.232.098
Deudores por reaseguros	60.678.625	48.144.108
Inversiones en sociedades	1.701.166	1.745.460
Intangibles	24.368.568	24.108.557
Activo fijo	966.567	1.073.547
Impuestos corrientes	4.219.442	6.546.181
Impuestos diferidos	21.231.615	23.390.341
Otros activos	39.153.352	43.978.958
Total activos actividad aseguradora	5.098.109.055	4.852.844.465
TOTAL DE ACTIVOS	6.156.666.731	5.841.154.997

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	30.06.2015	31.12.2014
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	137.706.318	65.082.293
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	116.261.946	97.221.484
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	679.267	1.325.249
Otras provisiones a corto plazo	37.867.068	36.206.832
Pasivos por Impuestos corrientes	188.620	597.635
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10.726.745	13.331.830
Otros pasivos no financieros corrientes	784.496	682.485
Pasivos corrientes totales	304.214.460	214.447.808
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	341.368.516	370.933.943
Pasivos no corrientes	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-
Otras provisiones no corrientes	32.167	35.904
Pasivo por impuestos diferidos	60.936.982	58.715.652
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	467.934	463.127
Total de pasivos no corrientes	402.805.599	430.148.626
Total pasivos actividad no aseguradora	707.020.059	644.596.434
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previonales	4.341.671.870	4.157.355.251
Reserva seguros no previonales	184.696.445	170.200.619
Primas por pagar	19.612.997	7.635.285
Obligaciones con bancos	168.120.216	133.810.436
Otras obligaciones financieras	-	-
Impuestos corrientes	4.299.522	1.210.306
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	1.114.528	1.096.068
Otros pasivos	33.355.037	37.127.378
Total pasivos actividad aseguradora	4.752.870.615	4.508.435.343
Total Pasivos	5.459.890.674	5.153.031.777
Patrimonio		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	112.505.827	84.579.603
Ganancias (pérdidas) ejercicio	39.775.115	69.217.722
Primas de emisión	469.968	469.968
Otras reservas	93.389.417	97.009.179
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	485.992.614	491.128.759
Participaciones no controladoras	210.783.443	196.994.461
Patrimonio total	696.776.057	688.123.220
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	6.156.666.731	5.841.154.997

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30.06.2015	30.06.2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	399.664.109	361.615.349
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	22.835.589	21.348.430
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	2.877	-
Otros cobros por actividades de operación	18.744.774	15.392.222
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(118.476.167)	(106.696.015)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(69.163.221)	(56.102.944)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(197.720.943)	(181.098.197)
Otros pagos por actividades de operación	(1.054.504)	(503.807)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	1.061.806	634.431
Intereses pagados	(364.532)	(436.331)
Intereses recibidos	193.690	349.009
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(16.296.840)	(13.918.328)
Otras entradas (salidas) de efectivo	513.180	141.834
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	39.939.818	40.725.653
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	282.078.931	191.944.938
Ingresos por siniestros reasegurados	5.183.800	8.457.803
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	-	856
Ingresos por activos financieros a valor razonable	1.904.774.052	641.527.081
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	1.037.396.009	562.225.238
Intereses recibidos	3.368.206	2.682.629
Otros ingresos de la actividad aseguradora	49.659	2.545.714
Préstamos y partidas por cobrar	384.297	340.459
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(3.797.121)	(3.152.492)
Pago de rentas y siniestros	(226.015.535)	(183.874.497)
Egresos por intermediación de seguros directos	(6.903.965)	(372.485)
Egresos por comisiones reaseguros	-	(6.992.595)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(1.936.784.099)	(643.245.578)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(980.039.364)	(480.179.223)
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(13.785.713)	(8.674.295)
Egresos de otras actividades	(3.531.381)	(4.022.329)
Egresos por impuestos	(4.140.815)	(2.903.270)
Otros	(21.033.352)	(21.330.385)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	37.203.589	54.977.569
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	77.143.407	95.703.222
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	(840.648)	2.605.800
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(1.824)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	73.147.424	63.519.652
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(73.369.323)	(94.825.686)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	274.073	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(2.522.846)	(3.679.859)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	278.549	3.390
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.177.342)	(9.904.338)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(1.084.138)	(926.522)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	(1.968.827)	(718.470)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	382.374	302.529
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	11.227
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	10.248
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	1.743.415	358.600
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	529.437	980.502
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.512.342	4.738.960
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(7.095.510)	(37.525.791)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Egresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Ingresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Egresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Aumento (disminución) neta de instrumentos de inversiones financieras	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	17.690.031	15.114.408
Ingresos plantas y equipos	-	61.200
Egresos por propiedades de inversión	(10.543.499)	(30.650)
Egresos plantas y equipos	(6.296)	(1.182.244)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	(70.090)	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	15.306	534.440
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	(830)	(3.510)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	7.084.822	14.493.644
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(10.888)	(23.032.147)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	12.499.023	4.289.809
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	17.171.082	22.580.431
Total importes procedentes de préstamos	29.670.105	26.870.240
Préstamos de entidades relacionadas	1.664.055	1.298.934
Pagos de préstamos	(12.327.522)	(29.010.234)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(8.421.674)	(1.745.997)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(420.539)	(172.640)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(51.702.924)	(53.826.469)
Intereses pagados	(23.774.421)	(7.510.539)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	1
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	214.212
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	(65.312.920)	(63.882.492)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos bancarios o relacionados	52.696.611	23.724.299
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	26.815.172	51.605.583
Dividendos a los accionistas	-	-
Intereses pagados	(1.766.182)	(2.336.839)
Disminución de capital	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(76.281.607)	(70.445.864)
Otros	(3.764.440)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	(2.300.446)	2.547.179
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(67.613.366)	(61.335.313)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	9.519.153	11.335.762
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(530.522)	(378.997)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	8.988.631	10.956.765
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	194.166.781	173.767.764
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	203.155.412	184.724.529

Para más información contactar a:

Ignacio González R.

Gerente de Finanzas

Teléfono: (56 2) 2477 4606

igonzalez@ilcinversiones.cl

www.ilcinversiones.cl

Trinidad Valdés M.

Head of Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2477 4673

tvaldes@ilcinversiones.cl