



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
30 de junio de 2016

I. Introducción

Inversiones la Construcción S.A. (en adelante también “ILC Inversiones”, “ILC” o la “Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Cabe señalar que con la incorporación de Banco Internacional al proceso de consolidación de ILC, a partir del año 2015 se ha creado una nueva actividad bancaria, separando de esta forma la actividad de Banco Internacional y reflejando de mejor manera su estructura de estados financieros.

Los Estados Financieros de ILC son desglosados por tipo de actividad según el negocio, dichas actividades se encuentran conformadas por: **Actividad no aseguradora y no bancaria** incorpora Isapre Consalud, Red Salud, Baninter Factoring, Baninter Corredora de Seguros, Inversiones La Construcción, Inversiones Confuturo (Matriz), participación de 40,29% sobre AFP Habitat (No operacional) a través de la empresa controladora y Otras Sociedades. **Actividad aseguradora** considera a las Compañías de Seguros Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara. **Actividad bancaria** contempla a Banco Internacional.

Por otra parte, como consecuencia de la operación de venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential, el ejercicio actual no considera la consolidación de activos y resultados relacionados a dicha sociedad. Respecto del ejercicio anterior, sus resultados comparativos a marzo de 2015, no se presentan de manera consolidada, pero sí sus activos y pasivos comparativos al mes de diciembre de 2015, así como también su estado de flujo de efectivo al mes de marzo de 2015.

II. Resumen Ejecutivo

A junio de 2016, ILC obtuvo una utilidad \$255.464 millones, lo cual representa un crecimiento de un 542% respecto de igual período del año 2015. Esta utilidad se compone en primer lugar por el resultado de la operación de sus subsidiarias por \$32.604 millones y en segundo lugar por la utilidad contable proveniente de la transacción con Prudential por un monto de \$222.860 millones. Esta cifra tuvo una leve variación respecto de lo informado en el primer trimestre del presente año como resultado de la revisión de la misma por parte de los auditores externos durante la revisión de los presentes estados financieros.

Durante el primer semestre del año el resultado de las subsidiarias de ILC alcanzó \$32.604 millones, lo que representa una aparente caída de un 18,0% (-\$7.171 millones) respecto del resultado de \$39.775 millones alcanzado durante el primer semestre de 2015. Sin embargo, esta comparación directa entre ambos ejercicios no es adecuada toda vez que el resultado del ejercicio 2015 incluye una participación del 67,49% en el resultado de AFP Habitat, la cual a contar de marzo del presente año pasó a 40,29% producto de la transacción con Prudential.

Si se considera para 2015 a ILC con una participación en Habitat equivalente a la vigente en 2016, es decir 40,29% a por los meses de marzo a junio, el resultado de la Compañía en 2015 habría sido \$32.952 millones. Tomando este resultado 2015, las ganancias a junio de 2016 representan un resultado similar al del ejercicio anterior.



El resultado de ILC a junio de 2016 se explica, respecto del resultado del primer semestre 2015, por un mejor desempeño en el resultado de las Compañías de Seguro, Red Salud y por la incorporación en resultado de la operación del Banco Internacional, subsidiaria que ILC consolida a partir de noviembre de 2015, lo anterior se compensa por una variación negativa en Habitat, Consalud e ILC (individual).

Adicional al resultado de la operación de sus subsidiarias, a junio la Compañía presenta una utilidad extraordinaria de \$222.860 millones proveniente de la operación con Prudential la cual incorpora dos efectos: a) utilidad por \$134.828 millones correspondiente a la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential y b) utilidad por \$88.032 millones producto de la contabilización a valor justo del 40,29% de propiedad de Habitat mantenido por ILC.

De acuerdo a lo informado por la Compañía en hecho esencial de fecha 2 de marzo de 2016, con motivo de la transacción con Prudential, las valorizaciones antes indicadas fueron validadas por Deloitte, en su calidad de auditores externos, en el marco de la revisión limitada que dispone la SVS para los estados financieros a junio de 2016.

A nivel de Estados Financieros, a junio ILC presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por \$255.464 millones compuesta por una ganancia de la actividad bancaria de \$3.605 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$24.257 millones y la ganancia de la actividad no aseguradora y no bancaria por \$236.271 millones, esta última explicada por \$8.468 millones procedentes de operaciones continuadas y \$227.803 millones procedentes de operaciones discontinuadas.

Respecto de las *ganancias procedentes de operaciones discontinuadas* por \$227.803 millones, éstas contemplan la utilidad proveniente de la transacción con Prudential por \$222.860 millones y un resultado por \$4.943 millones correspondiente, principalmente, a la proporción de resultado en Habitat por los meses de enero y febrero de 2016. Por su parte, a partir del mes de marzo de 2016, la contribución del resultado de Habitat se presenta en el estado de resultados de ILC contabilizada en la partida *Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos*.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado correspondiente a la participación del 40,29% de la utilidad de Habitat por el período marzo a junio de 2016, contabilizado usando el método de la participación, aportó positivamente en \$12.533 millones al resultado de ILC.

A continuación, se presenta un análisis por actividad el cual excluye el efecto contable proveniente de la operación con Prudential antes mencionado. Así también, para el análisis comparativo, se considera el resultado procedente de operaciones discontinuadas de AFP Habitat a junio de 2015, por un monto de \$42.740 millones.



Gráfico1: Análisis variación utilidad Primer Semestre 2016

Cifras en MMM CLP

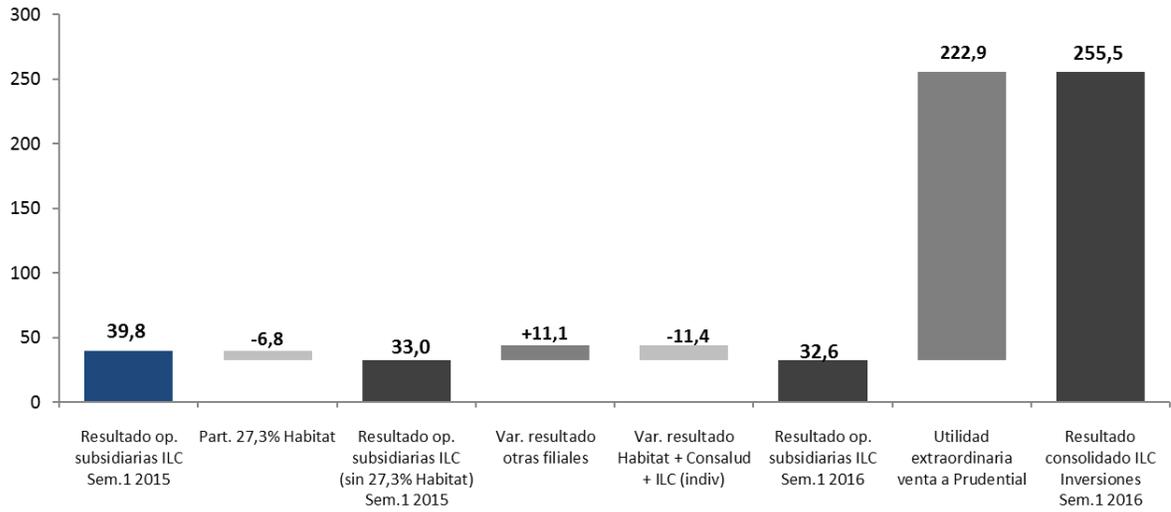
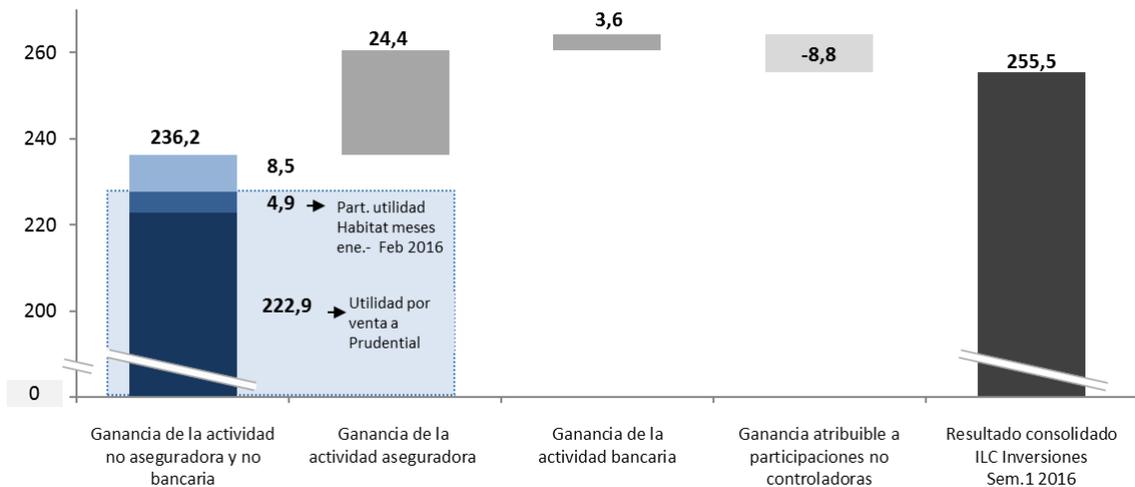


Gráfico 2: Detalle resultado según Estados Financieros

Cifras en MMM CLP





A nivel de **actividad no aseguradora y no bancaria**, se observa una utilidad de \$8.468 millones, \$11.547 millones superior a la pérdida de \$3.079 millones generada durante el primer semestre del año 2015. Respecto de igual período del año anterior, este aumento se explica, principalmente, por un mayor resultado de Red Salud (+\$3.809 millones), reconocimiento de resultados de AFP Habitat correspondientes al periodo de marzo a junio de 2016 y contabilizado bajo el ítem *Participación en las ganancias de asociadas* dentro del resultado no operacional (+\$12.533 millones) e ingreso financiero de inversiones realizadas a partir del ingreso percibido de la operación con Prudential (+\$3.302 millones) y mayores ingresos contabilizadas bajo *Otras ganancias (perdidas)* (+2.546 millones) explicados principalmente por ingresos por concepto de ajuste de precio asociado a la compra de Banco Internacional y por la venta de activo fijo. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por el menor resultado registrado en Isapre Consalud (-\$4.702 millones) y un mayor gasto financiero producto de la transacción con Prudential y créditos puentes asociados a la compra de Banco Internacional y aumentos de capital y participación en Inversiones Confuturo. De los créditos puente antes mencionados, al 30 de junio sólo queda un crédito con vencimiento en el mes de septiembre del presente año.

Al mes de junio de 2016, el RAIDAIE correspondiente al Resultado antes de impuesto, gasto financiero, depreciación, amortización, rentabilidad del encaje y otros ingresos o gastos no operacionales de la actividad no aseguradora y no bancaria (ej: resultado por unidad de reajuste), excluyendo efecto en resultado por transacción con Prudential, alcanzó los \$74.938 millones, inferior a los \$87.353 millones del mismo período del año 2015. Esta variación es explicada principalmente por la menor contribución de Consalud y AFP Habitat al resultado de ILC.

En relación a la actividad no aseguradora y no bancaria, en Junta Extraordinaria de fecha 28 de abril se aprueba la venta, cesión y transferencia a AFP Habitat, de los pisos 13 al 20, 7 bodegas y 52 estacionamientos subterráneos, todos del Edificio Cámara Chilena de la Construcción ubicado en Marchant Pereira 10, comuna de providencia, en el precio de UF 340.000.

Adicionalmente, con fecha 6 de mayo, y por medio de hecho esencial, ILC informa de la adquisición de 254.100.000 acciones emitidas por Empresas Red Salud S.A., las que eran de propiedad de Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. Tras esta adquisición ILC pasó a tener un 99,99% del total de acciones emitidas de Red Salud. El precio de compra de las acciones fue de \$10.520 millones.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$24.257 millones, superior a los \$20.482 millones de utilidad registrada en igual período de 2015. Dicha variación se explica, principalmente, por un incremento en el margen financiero asociado a Rentas Vitalicias y una mayor rentabilidad de inversiones, destacando el resultado proveniente de inversiones en renta variable, leasing e inmobiliario, además de un menor costo de operaciones de derivados.

Cabe señalar que por medio de Hecho Esencial, con fecha 09 de marzo de 2016, Inversiones la Construcción S.A. (ILC) pagó 101.404.622 acciones de pago de la serie A, emitidas con cargo al aumento de capital de Inversiones Confuturo aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 21 de diciembre de 2015, las cuales fueron suscritas con fecha 22 de diciembre de 2015. Así mismo, ILC ha suscrito y pagado 120.017.528 acciones de pago de la serie B, provenientes del referido aumento de capital. El precio recibido por Inversiones Confuturo por la totalidad de estas acciones de las series A y B ascendió a la suma de UF 1.000.000, equivalentes



a esa fecha a \$ 25.757.240.000. Con motivo de esta suscripción y pago de acciones ILC quedó, como titular del 77,93% de Inversiones Confuturo.

Así mismo, mediante Hecho Esencial, de fecha 06 de junio de 2016, Inversiones La Construcción S.A. informa de la adquisición de 488.491.124 acciones de la serie "B" que eran de propiedad de Corp Group Banking S.A. y de Fondo de Inversiones Privado Corp Life, entidades que dejaron de ser accionistas de Inversiones Confuturo. Producto de esta adquisición de acciones, ILC pasó a ser dueña del 99,99% del total de acciones emitidas por Inversiones Confuturo S.A. El precio total de la transacción fue de \$49.267 millones.

Finalmente, respecto del resultado proveniente de la **actividad bancaria**, esta registra una utilidad de \$3.605 millones, el cual se conforma de ingresos por concepto de intereses y reajustes, ingresos netos por comisiones, otros ingresos operacionales, gasto de operación y gastos por riesgo de crédito.

III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de junio de 2016, ILC Inversiones presentó una ganancia del período ⁽¹⁾ de \$255.464 millones, \$215.689 millones superior a los \$39.775 millones registrados durante el mismo período del año anterior.

El resultado operacional total ⁽²⁾ de la Compañía alcanzó \$49.281 millones, superior en 51,5% respecto al año anterior y cuya explicación radica, principalmente, en el mayor resultado operacional observado en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, Red Salud y en la incorporación de Banco Internacional al proceso de consolidación de ILC, resultado no comparable con el año anterior.

Por otra parte, el resultado no operacional total ⁽³⁾ de la Compañía registra una pérdida de \$9.819 millones, superior a la pérdida por resultado no operacional observada durante el primer semestre de 2015, la cual asciende a \$8.987 millones. Dicha variación se debe, en gran medida, a una mayor pérdida por concepto de variación de tipo de cambio en otros activos (cuentas corrientes en dólares y garantías de derivados) tanto en Confuturo como en Corpseguros.

Respecto del ítem Otros ⁽⁴⁾, el presente ejercicio incluye la utilidad por venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential, la utilidad por revalorización del 40,29% de propiedad mantenido por ILC y la participación sobre los resultados de AFP Habitat, correspondientes a los meses de enero y febrero de 2016 y los efectos contables asociados a la mantención de esta participación. Para el año 2015, este ítem incluye la participación sobre resultados de AFP Habitat, el cual se presenta desconsolidado en los Estados Financieros de ILC en este periodo.

Respecto de la variación registrada en el resultado atribuible a las participaciones no controladoras ⁽⁶⁾, el aumento del período se debe, mayormente, a la no consolidación de resultados de AFP Habitat y su impacto en las participaciones minoritarias, así como también a aumentos de capital realizados sobre Inversiones Confuturo y Red Salud, lo cual ha hecho disminuir la porción no controladora.



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	30-Junio-2016	30-Junio-2015
Actividad no aseguradora y no bancaria	8.246	8.503
Actividad aseguradora	36.969	24.032
Actividad bancaria	4.065	-
Resultado operacional ⁽²⁾	49.281	32.535
Actividad no aseguradora y no bancaria	158	(10.105)
Actividad aseguradora	(9.991)	1.118
Actividad bancaria	14	-
Resultado no operacional ⁽³⁾	(9.819)	(8.987)
Impuesto ⁽⁵⁾	(3.132)	(6.145)
Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada) ⁽⁴⁾	227.803	42.740
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁶⁾	(8.668)	(20.367)
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	255.464	39.775

- (1) Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, 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).
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: 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.
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales.
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada): la partida incluye todas las secciones de un negocio, identificables, que se han liquidado o se van a liquidar.
- (5) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (6) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.



(2) Análisis del Resultado Operacional y No Operacional según segmento operativo

Cuadro Nº2: Composición del resultado operacional y no operacional según segmento operativo

<i>Cifras en MM\$-30-Junio-2016</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(3)	(3.645)	36.712	12.122	4.065	29
Resultado No Operacional	12.544	938	(13.712)	(6.084)	14	(3.520)
Resultado antes de impuesto	12.541	(2.707)	23.001	6.038	4.079	(3.491)

<i>Cifras en MM\$-30-Junio-2015</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(25)	3.332	23.994	6.089	-	(855)
Resultado No Operacional	1	1.034	(2.863)	(4.503)	-	(2.656)
Resultado antes de impuesto	(24)	4.366	21.131	1.586	-	(3.511)

(*) El segmento AFP contiene empresas controladoras de Habitat.

Sector AFP: El **resultado operacional** durante el primer semestre de 2016 no muestra resultados relevantes dado que se deja de consolidar AFP Habitat a partir de marzo del presente año. Lo mismo sucede para el primer semestre de 2015, donde AFP Habitat se presenta con todo su resultado en *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*.

El **Resultado No Operacional** durante el primer semestre de 2016 presenta un resultado de \$12.544 millones, explicado mayormente por los \$12.533 millones procedentes de la participación sobre Habitat por el período marzo a junio, el cual está reflejado en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*. La participación sobre resultados de los meses de enero y febrero de 2016, se encuentra reconocida dentro de la partida *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*. Para el primer semestre de 2015, la participación en el resultado de AFP Habitat se presenta en *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*.

A partir de marzo de 2016, el resultado de AFP Habitat (Chile y Perú) para ambos períodos 2015 y 2016, no se encuentra considerado dentro del proceso de consolidación de ILC, pasando a formar parte de su resultado no operacional, dentro de la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*.

En relación a los resultados de AFP Habitat, esta presentó una disminución en su utilidad de 5,2% respecto de igual período del año anterior. Esta disminución se explica principalmente por un incremento del 7,1% (\$4.765 millones) en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, una menor rentabilidad del encaje por \$7.926 millones, producto del menor desempeño de los fondos de pensiones, un mayor gasto de personal y de operación, un incremento en los gastos por depreciación y amortización, por las nuevas adquisiciones de bienes y muebles, además de un leve incremento en la tasa efectiva del impuesto.

Sector Isapre: Isapre Consalud, muestra un **resultado operacional** negativo de \$3.645 millones, inferior respecto al año anterior que alcanzó \$3.332 millones. Dicha variación se debe, principalmente, a un aumento de 12,4% en el costo operacional (+\$21.848 millones), explicado por un aumento del costo por prestaciones hospitalarias y ambulatorias (+\$10.477 millones), sumado a un incremento de 19,9% en el costo de subsidios



por incapacidad laboral (+\$7.082 millones) y una mayor provisión de prestaciones ocurridas y no liquidadas (IBNR) de \$2.523. Lo anterior se compensa, en parte, por un incremento de 8,1% en ingresos de operación (+\$14.428 millones), ante un aumento en el número de cotizantes, variación de IPC y un alza en el tope imponible. Respecto de gastos de administración, se observa un aumento de 6,9% (+\$1.688 millones), principalmente en gastos asociados a políticas de retención de clientes (+\$612 millones), sumado a un mayor gasto legal (+\$563 millones).

Respecto de su **resultado no operacional**, este decrece en \$96 millones o un 9,6% respecto al año anterior. Dicha variación se debe menor aporte en ingresos financieros provenientes de inversiones (-\$118 millones), así como también de un menor gasto financiero (\$19,7 millones).

Sector Seguros: Incluye operación de Inversiones Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A y Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, colectivos y previsionales. Sus variaciones son explicadas en gran medida, por el negocio de Rentas Vitalicias en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, y por el mayor resultado proveniente de sus carteras de inversiones.

Al 30 de junio de 2016, Inversiones Confuturo S.A y filiales junto a Compañía de Seguros Vida Cámara registraron una ganancia del período de \$23.001 millones, superior a la utilidad de \$21.131 millones generada al mismo período del año anterior. El **resultado operacional** se explica principalmente por mayor margen de explotación del negocio asegurador en +\$3.002 millones explicado principalmente por mayores ventas de rentas vitalicias, un mayor resultado en inversiones, menores gastos por intereses y reajustes, y efecto de liberación de deterioros de instrumentos financieros vendidos, esto compensado en parte por un menor devengo producto de generación de caja para compra de centros comerciales Espacio Urbano.

En cuanto al **resultado no operacional**, se registra una pérdida de \$13.712 millones, siendo superior a la pérdida de \$2.863 millones, comparado con igual período del año anterior. Esta variación negativa se debe principalmente, a un menor resultado por unidad de reajuste y diferencias de cambio. Esta variación en el período se vio influenciada, entre otras partidas, por el reajuste y tipo de cambio en Inversiones Cuenta única de Inversión (CUI) (\$8.504 millones).

Sector Salud: Asociado a resultados de Red Salud, su **resultado operacional** aumenta en \$6.033 millones (+99%) respecto al año anterior y el Ebitda consolidado (6 últimos meses) totalizó \$18.758 millones, superior en \$7.460 millones con respecto de igual período del año 2015. El Margen Ebitda, por su parte, llegó a 11,4%, aumentando en un 2,2%. Esta variación del período se asocia, principalmente, al desempeño de las filiales Clínica Bicentenario, que explica 30,1% de esta variación, debido a una mayor actividad acompañada de contención de costos médicos en horas extras y otros, y al desempeño de las Clínicas Regionales, las cuales explican un 40,5% del aumento, que en el período aportaron \$3.017 millones al Ebitda consolidado de Red Salud. A nivel de operaciones las Clínicas Regionales, han presentado aumentos importantes en sus niveles de actividad y contenciones de costos y gastos.

En cuanto a su **resultado no operacional**, este reflejó una variación negativa de \$1.581 millones. Lo anterior obedece, principalmente, a efecto negativo por unidad de reajuste respecto al año anterior por \$811 millones, un aumento del gasto financiero en \$464 millones y menores ingresos financieros por \$352 millones.

Sector Bancario: Corresponde a la consolidación del resultado operacional de Banco Internacional a partir del mes de noviembre de 2015. Su **resultado operacional** a junio alcanza \$4.065 millones, explicado por ingresos netos de intereses y reajustes por \$14.283 millones, asociados a colocaciones, las cuales han mostrado un aumento en su volumen promedio, principalmente en créditos comerciales. Adicionalmente, los ingresos netos



por comisiones ascendieron a \$1.578 millones, principalmente por comisiones de administración de cuenta corriente y prepagos. Los otros ingresos operacionales alcanzaron \$7.540 millones, explicados por los resultados de tesorería de la mesa de trading y la mesa de distribución. Se observan gastos operacionales por \$15.267 millones, dentro de los cuales un 55% corresponden a gastos de personal y remuneraciones. Por último, las provisiones de riesgo de crédito ascienden a \$4.068 millones, las cuales contemplan un deterioro de cartera en el trimestre.

Otros Negocios: Compuesto principalmente por Sociedad Educacional Machalí S.A, Iconstruye S.A., gastos de operación de la Matriz, su portafolio de inversiones y rentas provenientes de propiedades inmobiliarias. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorpora el resultado de operación de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Dicho segmento presenta un **resultado operacional** superior en \$884 millones respecto del año anterior, explicado en gran medida, por intereses ganados e ingresos de ajuste de precio provenientes de la compra de Banco internacional. Por su parte, el **resultado no operacional**, presenta una disminución de \$864 millones, principalmente explicado por un mayor gasto financiero asociado a la Matriz (-\$3.256 millones), compensado en parte, por el mayor ingreso financiero de inversiones en Fondos Mutuos realizadas a partir de ingresos propios de la matriz y aquellos percibidos de la operación de venta del 27,26% de propiedad sobre AFP Habitat a Prudential (+\$2.382 millones).

IV. Balance

a. Activos

Producto de la transacción con Prudential, por la de venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat, el ejercicio actual a junio 2016 no considera la consolidación de activos relacionados a dicha sociedad. Respecto del ejercicio a diciembre 2015, los activos son presentados de manera consolidada.

Al 30 de junio de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$7.827.114 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	30-jun-2016	31-dic-2015
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	235.975	260.060
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	658.256	872.182
Activos actividad aseguradora	5.573.614	5.390.471
Activos actividad bancaria	1.358.186	1.212.426
Total activos	7.826.030	7.735.139

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan una variación negativa de \$24.085 millones respecto del cierre del año 2015. Esta disminución se presenta, principalmente, en las partidas de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-\$36.179 millones) producto de la desconsolidación de Habitat en el mes de marzo, compensado en menor proporción por un aumento del saldo de efectivo en Red Salud, generado por un aumento de capital de \$ 5.000 millones, mayor recaudación respecto de pagos operacionales efectuados, y dividendo recibidos.



a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un menor activo no corriente por \$213.927 millones, -24,5% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015. Dicha variación es explicada principalmente por la desconsolidación de Habitat, lo cual impacta las líneas de intangibles y plusvalía.

a3. Activos actividad aseguradora

Al 30 de junio de 2016, los activos de la actividad aseguradora superan en \$183.143 millones o en 3,4% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. La mayor desviación del período se presenta en el ítem Efectivo y Equivalente al Efectivo (+\$102.701 millones), principalmente en compañías de seguros Confuturo y Corpseguros, dada una mayor inversión en fondos mutuos en dólares. Adicionalmente, se observa un incremento en inversiones financieras e inmobiliarias (+\$69.709 millones), impactando positivamente la mayor concentración en inversiones inmobiliarias en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros.

a4. Activos actividad bancaria

Al 30 de junio de 2016, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$145.759 millones lo cual corresponde a un 12% superior respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta variación en el activo bancario se explica por aumento en la cartera de inversiones tanto disponible para la venta como cartera de trading, específicamente en instrumentos de depósitos a plazo fijo por \$93.876 millones, por aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por un monto de \$23.302 millones y derivados por \$31.635 millones, y por el saldo en efectivo y depósito a plazo que se incrementó en \$ 15.023 millones con respecto a diciembre, todo lo anterior compensado por una leve disminución en otros activos



b. Apertura de Activos según segmento de operación

A continuación, se presenta la composición de los activos corrientes, no corrientes, para los segmentos AFP, Salud, Isapre, Seguros y Bancario de las sociedades filiales y la Compañía:

Cuadro N°4: Composición de activos según segmento operativo⁽⁷⁾

Cifras en MM\$-30-Junio-2016	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	5.420	261.488		
Isapre	39.395	62.064		
Salud	91.082	300.135		
Seguros			5.577.050	
Banco				1.358.186
Otros Negocios	97.156	34.056		
Activos Totales	233.053	657.742	5.577.050	1.358.186

Cifras en MM\$-31-diciembre-2015	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	48.947	458.649		
Isapre	39.137	62.224		
Salud	84.730	300.875		
Seguros			5.395.171	
Banco				1.212.426
Otros Negocios	82.683	50.298		
Activos Totales	255.497	872.045	5.395.171	1.212.426

(7) Ajustes de consolidación se consideran dentro de Otros Negocios. Solo se consideran los activos que consolidan con ILC en las respectivas fechas.

(7.1) No incluye Habitat producto de la desconsolidación en marzo 2016, las cifras en el segmento AFP corresponden a las controladoras de Habitat.

Sector AFP: Para los presentes Estados Financieros, los activos a junio de 2016 de AFP Habitat, no se encuentran considerados dentro del proceso de consolidación de ILC, en cambio, a diciembre de 2015 si se consolidan en los Estados Financieros. En el segmento AFP referenciado al cuadro N°4 para junio de 2016, se muestran los activos asociados a las empresas controladoras de Habitat.

El activo corriente en el segmento AFP varía, principalmente en las partidas de Efectivo y equivalentes al efectivo como consecuencia de la desconsolidación de AFP Habitat. Por otro lado, el activo no corriente disminuyó en \$197.161 millones, dada la desconsolidación de la AFP en las partidas de intangibles y plusvalía.

Sector Isapre: Consalud aumenta levemente sus activos corrientes en 0,7%, fundamentalmente en deudores comerciales (+\$597 millones) y Activos por impuestos corrientes (+\$951 millones) compensados en gran parte por una reducción en Deudores comerciales como resultado del consumo de prepagos (anticipos) entregados a clínicas. En cuanto a sus activos no corrientes, su variación de -0,3% se explica por un mayor efectivo en Garantía mantenido en la S.I.S.P. en relación a Diciembre 2015 (+\$499 millones); aumento de intangible producto de la activación de software (+\$363 millones), compensado por una disminución de otros activos no



financieros (-\$441 millones) por concepto de gastos de venta diferidos y una variación negativa de Derechos por cobrar no corrientes (-\$428 millones) correspondiente a pagos de deuda de largo plazo del personal.

Sector Seguros: El 93% de los activos corresponden a inversiones financieras e inmobiliarias que respaldan las reservas asociadas a Rentas Vitalicias y Vida Individual en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 3,4% equivalente a \$181.879 millones, se explica, en gran medida, por una mayor recaudación de productos (Rentas Vitalicias, Vida Individual) y consecuentemente un mayor volumen de inversión, principalmente en inversiones inmobiliarias (leasing), junto a un mayor retorno de inversiones en Confuturo y Corpseguros.

Sector Salud: Red Salud aumenta sus activos corrientes en \$6.353 millones o 7,5% respecto al año 2015, en especial en efectivos y equivalentes (+\$4.268 millones), explicado principalmente, por un aumento de capital de \$5.000 millones y dividendo recibido de Atesa por \$1.907 millones. Adicionalmente, se observa un aumento en el saldo de Deudores Comerciales por un monto de \$3.534 millones, explicado por aumento en las ventas durante el semestre. En cuanto a la porción no corriente, esta presenta una disminución de- 0,2% (-\$740 millones), mayormente explicado por una disminución en Otros activos financieros no corrientes por -\$3.238 millones, compensado en parte, por un aumento de 23% (+\$1.986 millones) en el ítem derechos por cobrar no corrientes.

Sector Bancario: Banco Internacional aumenta sus activos en un 12% (\$145.759 millones), llegando en junio de 2016 a una cifra de \$ 1.358.186 millones. Este incremento en el activo Bancario se explica por un aumento en la cartera de inversiones, tanto en disponible para la venta como en cartera de trading, específicamente en instrumentos de depósitos a plazo fijo por \$93.876 millones, por aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por un monto de \$23.302 millones y derivados por \$31.635 millones, y por el saldo en efectivo y depósito a plazo que se incrementó en \$ 15.023 millones con respecto a diciembre, todo lo anterior compensado por una leve disminución en otros activos

Otros Negocios: Segmento compuesto por los activos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A, empresa Iconstruye S.A., el portafolio de inversiones del grupo, propiedades inmobiliarias e Inversiones La Construcción Limitada. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorpora el activo proveniente de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda.

En el período no se observan mayores variaciones a nivel de activos en el conjunto de operaciones agrupadas bajo esta categoría.



c. Pasivos y patrimonio

Producto de la transacción con Prudential, por la de venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat, el ejercicio actual a junio 2016 no considera la consolidación de pasivos relacionados a dicha sociedad. Respecto del ejercicio a diciembre 2015, los pasivos son presentados de manera consolidada.

Cuadro Nº5: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$	30-jun-2016	31-dic-2015
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	363.318	475.365
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	324.042	367.025
Pasivos actividad aseguradora	5.164.456	5.016.272
Pasivos actividad bancaria	1.232.665	1.090.658
Total pasivo exigible	7.084.481	6.949.320
Participaciones no controladoras	74.743	278.569
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	666.806	507.250
Total pasivos y patrimonio	7.826.030	7.735.139

c1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 30 de junio de 2016, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una variación negativa de \$112.046 millones respecto del cierre del año 2015. La principal variación del período se presenta en el ítem Otros pasivos financieros corrientes, asociado al pago de préstamos tomados por ILC con motivo de la transacción con Banco Internacional, los aumentos de capital en Inversiones Confuturo y pago Bono Serie A de ILC. A esto se le suma efecto del pago de Bono Serie A de Red Salud por un monto de \$21.800 millones más el pago de intereses de \$2.524 y \$ 2.296 millones abono a línea de Crédito. Lo anterior se compensa en parte por aumento provisión de dividendo en ILC correspondiente 30% del resultado ejercicio 2016.

c2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía disminuyen en \$42.984 millones o 11,7% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015. La principal variación se presenta en el ítem Impuestos Diferidos, producto al desconsolidación de Habitat, por (-\$56.813 millones). En parte esta variación se ve revertida en el período por aumento de \$19.649 millones en Red Salud principalmente por nuevo Crédito obtenido por Inmobiliaria Clínica con el objeto de financiar el pago de Bono Serie A de Red Salud.

c3. Pasivos actividad aseguradora

Al 30 de junio de 2016, los pasivos de la actividad aseguradora superan en \$148.184 millones o 3,0% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015. Las principales variaciones del período son:

- Incremento de 5,1% (+\$229.276 millones) en reservas asociadas a seguros previsionales (Rentas Vitalicias) y no previsionales, producto de la mayor recaudación de primas registrada durante el presente ejercicio.



- Incremento de 7,8% (+\$16.025 millones) en el ítem Otros pasivos, principalmente en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, por obligaciones pendientes de pago al cierre del mes de junio (Inversiones con modalidad de pago “Pago Mañana - PM”).
- Disminución de 48,2% (-\$101.847 millones) en el ítem Obligaciones con bancos, principalmente en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, ante una disminución en la valorización de Derivados, producto de la caída en el tipo de cambio.

c4. Pasivos actividad bancaria

Al 30 de junio de 2016, los pasivos de la actividad bancaria superan en \$142.007 millones o en +13% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Lo anterior se explica por aumento en depósitos a plazo de clientes en el banco por \$129.909 millones y por operaciones con liquidación en curso por \$35.076 millones.

c5. Participaciones no Controladoras

Al 30 de junio de 2016, presenta una disminución de 73,17% (-\$203.826 millones), la cual se debe a que los presentes estados financieros no consideran a AFP Habitat dentro del proceso de consolidación de ILC, haciendo disminuir la participación no controladora respecto de diciembre de 2015.

c6. Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora y participaciones no controladoras

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$666.806 millones, superior en 31,5% (+\$159.555 millones) al monto registrado al mes de diciembre de 2015. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor resultado del ejercicio generado a partir de la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential y por una mayor posición controladora sobre Inversiones Confuturo y Red Salud, producto de aumentos de capital materializados durante los meses de marzo y junio de 2016.



d. Apertura de Pasivos según segmento de operación

Composición de los pasivos corrientes, no corrientes y segmento seguros y banco de sociedades filiales y Matriz:

Cuadro N°6: Composición de pasivos según segmento operativo⁽⁸⁾

Cifras en MM\$-30-Junio-2016	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	599	-		
Isapre	86.818	6.491		
Salud	113.425	149.994		
Seguros			5.278.247	
Banco				1.232.665
Otros Negocios	130.956	85.287		
Pasivos Totales	331.798	241.772	5.278.247	1.232.665

Cifras en MM\$-31-diciembre-2015	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	25.963	57.601		
Isapre	83.787	4.677		
Salud	132.246	130.411		
Seguros			5.139.275	
Banco				1.090.658
Otros Negocios	200.228	84.472		
Pasivos Totales	442.225	277.161	5.139.275	1.090.658

(8) Ajustes de consolidación dentro de Otros Negocios. Se consideran pasivos que consolidan con ILC en las respectivas fechas.

(8.1) No incluye Habitat dada la desconsolidación en marzo 2016, las cifras en el segmento AFP corresponden a las controladoras de Habitat.

Sector AFP: Para los presentes Estados Financieros, los pasivos de AFP Habitat no se encuentran considerados dentro del proceso de consolidación de ILC. Para el período en comparación al cierre del año 2015, los pasivos de AFP Habitat sí se presentan consolidados, según apertura mostrada en Cuadro N°6.

Respecto de sus **pasivos corrientes**, estos presentan una disminución de \$25.364 millones, explicado por la desconsolidación de AFP Habitat en marzo de 2016, específicamente en las líneas de cuentas por pagar comerciales y provisiones corrientes por beneficios de empleados.

En cuanto a los **pasivos no corrientes**, estos muestran una variación de -\$57.601 millones, los cuales se explican por la desconsolidación de AFP Habitat en la línea de impuestos diferidos.

Sector Isapre: Consalud muestra un aumento en sus **pasivos corrientes** de 3,6% (+\$3.031 millones), fundamentalmente en provisiones de corto plazo asociadas a prestaciones de salud, cuyo crecimiento alcanza 10,9% (+\$3.735 millones) y un mayor saldo en cuentas comerciales por pagar, con un alza de 2,7% (+\$1.089 millones), principalmente en excedentes de afiliados y dividendos por pagar. En cuanto a sus **pasivos no corrientes**, la disminución de 38,78% (-\$1.814 millones), se debe a un menor saldo en pasivo por impuesto diferido.



Sector Seguros: El 94% de los pasivos del segmento Seguros corresponden a reservas previsionales asociadas principalmente a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento se explica en gran parte, por una mayor recaudación de Rentas Vitalicias y productos de Vida Individual, lo cual repercute en una mayor constitución de reservas, creciendo un 5,1% respecto del cierre de año 2015 (+\$229.275 millones). Adicionalmente, se observa un incremento de 7,8% en otros pasivos (+\$16.025 millones), por inversiones pendientes de pago al cierre del mes de junio y un menor saldo de 48,2% en obligaciones con bancos (-\$101.847 millones), dada la menor valoración de contratos de derivados ante una caída del tipo de cambio.

Sector Salud: Red Salud presenta una disminución en sus **pasivos corrientes** de 14,23% (-\$18.821 millones), principalmente en el ítem Otros pasivos financieros corrientes, cuya caída alcanza un 44,9% (-\$26.620 millones) y en mayor medida debido al pago de la Serie A de Bonos con el público mantenido por Red Salud; por un monto de \$21.800 millones. Adicionalmente, se observa un mayor saldo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuyo crecimiento de 13,6% (+\$6.387 millones), se debe un aumento en honorarios médicos por pagar de \$1.439 millones y de un aumento en los consumos de insumos por \$2.875 millones. En cuanto a **pasivos no corrientes**, se observa un mayor saldo de 15,02% (\$19.583 millones), explicado por un alza en Otros pasivos financieros, principalmente por el nuevo crédito obtenido por Inmobiliaria Clínica en el segundo trimestre de 2016 cuyo objeto fue refinanciar pago de Bono serie A de su matriz Red Salud.

Sector Bancario: Banco Internacional aumenta sus pasivos en un 13%, lo cual corresponde a \$142.007 millones, llegando en junio de 2016 a una cifra de \$1.232.665 millones. Esta variación se explica por un aumento en los depósitos a plazo con clientes por un monto de \$129.908 millones, de los cuales un 68% corresponde a moneda nacional y 32% a moneda extranjera; y por operaciones con liquidación en curso asociadas a divisas adquiridas pendientes de transferencia por un monto de \$35.076 millones.

Otros Negocios: Segmento compuesto por los pasivos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A, empresa Iconstruye S.A., el portafolio de inversiones de ILC y propiedades inmobiliarias. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorpora el pasivo proveniente de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Se observa una caída de \$69.272 millones o 34,6% en **pasivos corrientes** respecto al cierre del año 2015, el cual se explica principalmente, por una caída de \$134.172 millones en Otros pasivos financieros, que se compensa en parte con el incremento de \$64.305 millones en el ítem Cuentas por pagar comerciales, el cual contiene la constitución de provisión de pago de dividendos asociados a la Matriz. Respecto del incremento de 1% (+\$815 millones) en **pasivos no corrientes**, este se explica, en gran medida, por un mayor pasivo financiero y pasivo por impuestos diferidos asociados a la Matriz.



Las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Jun-2016 (Cifras en MMS)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corseguro	Banco Internacional	Factoring	Total
Corto Plazo	73.943	0	4.762	1.002	114	32.640	24.669	104.648	151.772	8.936	393.550
Bonos	405					0	10.485		62.444		73.334
Préstamos bancarios	73.538		4.762	1.002	114	25.927	14.184	104.648	58.702	8.936	282.877
Leasing financiero						6.713					6.713
Otros*									30.626		30.626
Largo Plazo	81.808	0	0	2.768	3.439	148.228	82.270	0	0	0	318.513
Bonos	37.808					26.145	82.270				146.223
Préstamos bancarios	44.000			2.768	3.439	69.656					119.863
Leasing Financiero						52.427					52.427
Total	155.751	0	4.762	3.770	3.553	180.868	106.939	104.648	151.772	8.936	720.999

Dic-2015 (Cifras en MMS)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corseguro	Banco Internacional	Factoring	Total
Corto Plazo	207.505	51	5.763	919	68	59.362	26.328	205.494	95.736	9.629	610.855
Bonos	23.733					23.101	12.539		1.983		61.356
Préstamos bancarios	183.772		5.763	919	68	29.544	13.789	205.494	69.983	9.629	518.961
Leasing financiero		51				6.717					6.768
Otros*									23.770		23.770
Largo Plazo	81.194	183	0	2.804	468	128.477	89.864	0	69.685	0	372.675
Bonos	37.194					25.629	89.864		59.113		211.800
Préstamos bancarios	44.000			2.804	468	49.275			10.572		107.119
Leasing Financiero		183				53.573					53.756
Total	288.699	234	5.763	3.723	536	187.839	116.192	205.494	165.421	9.629	983.530

* Otros corresponde a contratos de derivados financieros de Banco Internacional

La mayor variación de las fuentes de financiamiento se da en Inversiones Confuturo, ante una disminución de obligaciones bancarias de corto plazo, dada la menor valoración de contratos de derivados ante una caída del tipo de cambio.

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de junio de 2016 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$412.754 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, el cual alcanzó \$196.211 millones, por el flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento por \$131.103 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$182.541 millones. Cabe señalar que para efecto del Flujo de Efectivo, el período actual no considera a AFP Habitat dentro del proceso de consolidación de ILC, pero sí se considerada para el período comparativo de junio de 2015.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	30-Junio-2016	30-Junio-2015
Flujo neto originado por actividades de la operación	196.211	77.143
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	131.103	(67.613)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(182.541)	(11)
Flujo neto total del período	144.773	9.519
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(9.006)	(531)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	135.767	8.989
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	276.987	194.167
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	412.754	203.155



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

Cuadro N°8: Estado de flujo de efectivo por segmento operativo

<i>Cifras en MM\$-30-Junio-2016</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	(573)	(1.900)	141.151	19.761	18.204	19.567	196.211
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(149)	2.954	(37.920)	(15.194)	(955)	182.368	131.103
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(1.548)	(17.416)	(5.299)	8.831	(167.109)	(182.541)

<i>Cifras en MM\$-30-Junio-2015</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	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)

El mayor Flujo neto originado por actividades de la operación de \$119.067 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento seguros (+\$103.973 millones), principalmente explicado por un incremento en el volumen de inversión, especialmente en Confuturo y Corpseguros, dada la mayor recaudación de primas (Rentas Vitalicias).
- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento bancario (+\$18.204 millones), por incorporación de la operación de Banco Internacional al proceso de consolidación de ILC.
- Menor flujo por actividades de la operación asociado al segmento AFP (-\$33.293 millones), dado que los presentes estados financieros no consideran la consolidación de AFP Habitat, sí considerada para el período anterior (junio 2015).

Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, este aumenta en \$198.717 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Mayor flujo de financiamiento en segmento Otros (+\$210.253 millones), debido a préstamos obtenidos por la Matriz, para fines de financiamiento de inversión que se paga con la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat.
- Menor flujo de financiamiento asociado al segmento seguros (-\$21.862 millones), explicado por un mayor volumen de operaciones de pactos, especialmente en Corpseguros.

Por último, el menor flujo originado por actividades de inversión en comparación a igual período del año anterior (-\$182.530 millones) se focaliza mayormente en el segmento Otros (Matriz), por flujos utilizados para materializar la operación con Prudential.



VI. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°9: Indicadores financieros

Cifras en MM\$		30 Jun. 2016	31 Dic. 2015
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,10x	0,92x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria	veces	0,93x	1,07x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	6,96x	6,38x
Razón endeudamiento actividad bancaria	veces	1,66x	1,39x
Razón endeudamiento total	veces	9,56x	8,84x
Deuda Financiera CP/Total	%	0,56x	0,69x
Deuda Financiera LP/Total	%	0,44x	0,31x
Cobertura gastos financieros ⁽¹⁰⁾	veces	13,58x	2,94x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹¹⁾	veces	0,43x	0,85x
Actividad			
Total activos	MM\$	7.827.114	7.735.139
Rotación inventarios	veces	149	177
Permanencia inventarios	días	2,4	2,0

(9) La liquidez corriente: (Total de activos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad aseguradora) + Deudores por primas asegurados (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Efectivo y depósitos en bancos (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Instrumentos para negociación (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Créditos y cuentas por cobrar a clientes (actividad bancaria) + Instrumentos de inversión disponibles para la venta (actividad bancaria) + Otros activos (actividad bancaria)) / (Total de pasivos corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Primas por pagar (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Impuestos corrientes (actividad aseguradora) + Provisiones (actividad aseguradora) + Otros pasivos (actividad aseguradora) + Depósitos y otras obligaciones a la vista (actividad bancaria) + Operaciones con liquidación en curso (actividad bancaria) + Depósitos y otras captaciones a plazo (actividad bancaria) + Contratos de derivados financieros (actividad bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Impuestos corrientes (actividad bancaria) + Provisiones (actividad bancaria)).

(10) La cobertura de gastos financieros (Ganancia antes de impuesto (actividad no aseguradora y no bancaria) + Resultado antes de impuesto a las ganancias (actividad aseguradora) + Resultado antes de impuesto a la renta (actividad bancaria) + Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria) / Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria)

(11) Deuda Financiera LP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros, no corrientes (actividad no aseguradora no bancaria) / Deuda Financiera Total (Deuda Financiera de Corto Plazo + Deuda Financiera de Largo Plazo)

La liquidez corriente aumenta, principalmente, por el mayor saldo en Efectivo proveniente de la operación de venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat.

La cobertura de gastos financieros aumenta, principalmente, por el mayor resultado antes de impuesto registrado en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, la incorporación de resultados de Banco Internacional al proceso de consolidación de ILC y la participación de 40,29% sobre resultados de AFP Habitat, dentro del resultado no operacional y no comparable con el período anterior. Cabe mencionar que el resultado antes de impuesto no considera la utilidad extraordinaria generada a partir de la operación con Prudential.



El Endeudamiento Financiero Neto disminuye, en gran medida, por la menor deuda financiera como resultado del pago de créditos puentes tomados por ILC, sumado a efecto de mayor liquidez en el período en Inversiones Confuturo y filiales.

<i>Cifras en MM\$</i>		30-Junio-2016	30-Junio-2015
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	363.741	305.477
Costos de explotación	MM\$	(300.731)	(251.328)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹²⁾	MM\$	8.246	8.503
Gastos financieros	MM\$	(15.493)	(12.144)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹³⁾	MM\$	158	(10.105)
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	227.803	42.740
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	236.271	39.660
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	133.298	131.246
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	326.335	260.933
Costo explotación aseguradora	MM\$	(423.078)	(358.626)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁴⁾	MM\$	36.969	24.032
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	(9.991)	1.118
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	24.257	20.482
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	14.283	-
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	1.578	-
Gastos operacionales	MM\$	(15.267)	-
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	7.540	-
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(4.068)	-
Resultado operacional actividad bancaria ⁽¹⁶⁾	MM\$	4.065	-
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	3.605	-
RAIIDAIE ⁽¹⁷⁾	MM\$	74.938	87.686
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	255.464	39.775
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁸⁾	%	50,0%	14,5%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹⁹⁾	%	28,2%	7,4%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²⁰⁾	%	0,6%	0,5%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽²¹⁾	%	0,5%	-
Rentabilidad del activo total ⁽²²⁾	%	4,4%	1,6%
Rendimiento activos operacionales totales ⁽²³⁾	%	4,4%	1,6%
Utilidad por acción	\$	2.555	398

(12) 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).



- (13) 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.
- (14) 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.
- (15) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
- (16) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
- (17) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): (Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - costos financieros actividad bancaria - depreciación y amortización actividad bancaria). Cálculo no incluye resultado por transacción con Prudential (\$222.860 millones)
- (18) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora UDM / Promedio entre Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período actual) y Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período año anterior).
- (19) Rentabilidad del activo actividad no aseguradora y no bancaria: Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período actual) y Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período año anterior).
- (20) Rentabilidad del activo actividad aseguradora: Ganancia de actividad aseguradora UDM / Promedio entre Total de activos actividad aseguradora (período actual) y Total de activos actividad aseguradora (período año anterior).
- (21) Rentabilidad del activo actividad bancaria: Ganancia de actividad bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad bancaria (período actual) y Total de activos actividad bancaria (período año anterior).
- (22) Rentabilidad del activo total: Ganancia del año UDM / Promedio entre Total activos (período actual) y Total activos (período año anterior).

La variación del RAIIDAIE se debe, principalmente, a menor contribución al resultado de ILC por parte de las operaciones de Consalud y AFP Habitat.

La rentabilidad del Patrimonio aumenta ante un mayor resultado proveniente de la actividad aseguradora, en especial respecto al negocio de Rentas Vitalicias de Confuturo y Corpseguros, incorporación de resultados de Banco Internacional y la utilidad extraordinaria generada por la venta de participación sobre AFP Habitat.

La rentabilidad de los activos operacionales totales aumenta debido a los motivos mencionados anteriormente.

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 6 segmentos: AFP, Isapre, Seguros, Salud, Bancario 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 de cada una y 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, de Salud y de Bancos e Instituciones Financieras, 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 sector de administración de fondos de pensiones

Durante el año 2014, el gobierno creó una comisión de expertos nacionales e internacionales, con la finalidad de generar propuestas para mejorar el actual sistema de pensiones. En este contexto, durante el mes de septiembre de 2015, dicha comisión entregó un Informe a la Presidenta de la República, el cual contiene un diagnóstico al Sistema de Pensiones vigente, tres propuestas estructurales de sistemas previsionales y 58 medidas específicas para mejorar el sistema de pensiones, entre las cuales destaca la propuesta de subir de 60 a 65 años la edad de jubilación de las mujeres, aumentar de 10% a 14% la cotización obligatoria y la creación de una AFP estatal, entre otros. 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.

Con fecha 09 de agosto de 2016 la presidenta de la República de Chile anunció su intención de avanzar en la implementación de un conjunto de reformas al sistema de pensiones. En la actualidad los cambios propuestos están siendo estudiados y debatidos por expertos y parlamentarios a fin de poder avanzar en el desarrollo de un planteamiento más detallado que pueda ser votado en el parlamento.

Riesgo del sector 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 mes de junio de 2016, Isapre Consalud ha recibido 11.590 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Por otra parte, 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. Con fecha 14 de septiembre, se celebró una audiencia de conciliación entre las partes, no llegando a establecerse acuerdos, por lo cual el juicio debe avanzar hasta su fase probatoria.

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 de 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, Receptación 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 30 de junio de 2016, el 82,8% 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 Confuturo 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 los 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.

Respecto de Banco Internacional, a fin de calcular y controlar su exposición a riesgo de tasa de interés, este utiliza la metodología estándar establecida en el Compendio de Normas Financieras del Banco Central de Chile y en la Recopilación Actualizada de Normas de la SBIF, la cual considera una medición diaria de la exposición de la Tasa de Interés del Libro de Negociación y Libro Banca.

El Libro de Negociación comprende las posiciones en instrumentos financieros que de acuerdo a las normas contables se encuentren clasificados como instrumentos para Negociación, junto con todos aquellos derivados que no hayan sido designados contablemente como instrumentos de cobertura.

El Libro de Banca está compuesto por todas las partidas del activo o pasivo que no forman parte del Libro de Negociación. El modelo estándar para el Libro de Banca entrega una medida de sensibilidad asociada al margen de interés para el corto plazo y del valor económico para el largo plazo.

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.

Banco Internacional se encuentra expuesto a pérdidas ocasionadas por cambios adversos en el valor en moneda nacional de las monedas extranjeras y UF, en que están expresados los instrumentos, contratos y demás operaciones registradas en el balance. A fin de controlar dicha exposición, Banco Internacional posee modelos de alerta y seguimiento sobre la exposición de Tipo de Cambio y Reajustabilidad del Libro de Negociación y Libro Banca, de acuerdo a Normas impartidas por el Banco Central de Chile y la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras.

d. Riesgo técnico de seguros

Seguros de Renta Vitalicia Previsional y Privada, Seguros Tradicionales

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo 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 modelos de tarificación y un equipo experto en estas materias.

e. Riesgo de liquidez

El riesgo de liquidez se mide como la posibilidad que ILC y sus filiales no cumplan 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.

ILC y sus filiales cuentan 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 Confuturo 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 Confuturo 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.

Por su parte, Banco Internacional cuenta con un área Riesgo Financiero que está encargada de identificar, medir y controlar la exposición al riesgo de liquidez a los cuales se ve expuesto el Banco, producto de los descargos propios del negocio y las posiciones tomadas por el área de Finanzas, acorde a los objetivos estratégicos definidos por el Banco, sus políticas internas, la normativa vigente y las mejores prácticas referentes a la gestión de Riesgo de Liquidez. Banco Internacional cuenta con una Política de Administración de Liquidez, la cual tiene como objeto asegurar la estabilidad de los fondos, minimizando el costo de estos y previniendo proactivamente los riesgos de liquidez. Para esto, tiene definidos ratios y límites de liquidez, indicadores de alerta temprana, planes de contingencias y ejercicios de tensión de liquidez, los cuales conjuntamente permiten hacer un correcto seguimiento así como anticipar situaciones de riesgo indeseadas por la administración.

ILC y sus Subsidiarias constantemente realizan análisis de la situación financiera, construyendo proyecciones de flujos de caja y del entorno económico con la finalidad, si fuese necesario, de 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 Confuturo, 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, al ser las principales pagadoras de prestaciones otorgadas en prestadores de salud (clínicas y centros médicos) 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.

En cuanto al riesgo de crédito de Banco Internacional, este se encuentra expuesto a la probabilidad de no-cumplimiento de obligaciones contractuales de la contraparte. A fin de controlar y detectar un posible deterioro en su portafolio, Banco Internacional cuenta con una División de Riesgo de Crédito, encargada de monitorear los niveles de concentración sectorial, condiciones económicas, de mercado, cambios regulatorios y de comportamiento; cambios en los principales precios de la economía (tipo de cambio, inflación, tasas de Interés), criterios de valorización de activos y su evolución en el tiempo. Banco Internacional cuenta con un Manual de Política y Procesos de Crédito, el cual enmarca el accionar del equipo ejecutivo en las actividades tradicionales de colocación sujetas a evaluación, aprobación y gestión.



VIII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	jun-16	jun-15
N° Cotizantes	1.243.190	1.217.491
N° Afiliados	2.040.212	2.064.622
Cotizantes/Afiliados	60,9%	59,0%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 768.419	\$ 713.316
Activo Fondo de Pensiones (MM\$)	\$ 29.351.635	\$ 27.351.803

- **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-16	jun-15
Beneficiarios	48,2	44,8
Cotizantes	85,7	81,5

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



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2016 y 2015

jun-16			jun-15		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios	Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.856	168.237	0-19	2.021	173.096
20-29	81.298	136.994	20-29	80.698	137.233
30-39	102.382	118.301	30-39	98.635	115.236
40-49	80.236	98.639	40-49	78.920	98.512
50-59	63.577	84.407	50-59	61.733	83.077
60-69	31.751	42.452	60-69	29.844	39.887
70-79	9.819	12.931	70-79	9.278	12.270
80 o más	4.335	5.614	80 o más	4.037	5.305
Total	375.254	667.576	Total	365.165	664.615

La Edad promedio de la cartera de Consalud para el período de análisis es de 42 años en el caso de los Cotizantes y de 33 años en el caso de los Beneficiarios.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

jun-16

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
1.528.876	66.555.469	43,5	0,38	16,62
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
6.306.937	59.239.966	9,4	1,57	14,79
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
150.356	42.397.873	282,0	0,07	18,83



jun-15

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
1.376.908	61.086.355	44,4	0,35	15,32

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
5.722.588	54.154.447	9,5	1,44	13,58

N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
140.013	35.315.153	252,2	0,06	16,12

(*) 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 marzo.

Existe un aumento de un 20,1% 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 9,2% en Costo de Salud.

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	jun-16	jun-15
Prestaciones	65,2%	64,6%
Licencias	22,0%	19,8%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	2016	2015
Del Grupo	31,3%	32,7%
Terceros	68,7%	67,3%

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

	2016	2015
Gasto de Adm y Ventas	13,4%	13,5%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

jun-16	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	11,4%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	10,2%
CLINICA TABANCURA	8,3%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,2%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,5%
Otros	59,5%

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%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

jun-16	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,6%
SALCOBRAND S.A.	10,2%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,8%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,6%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,4%
Otros	58,4%

jun-15	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,2%
SALCOBRAND S.A.	11,2%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,1%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,8%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,4%
Otros	58,2%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica (disponibles)

Número de Camas	jun-16	mar-15
Clínica Tabancura	143	143
Clínica Avansalud	88	81
Clínica Bicentenario	255	241
Clínica Iquique	61	61
ACR6	301	309
Total Red Salud	886	835

Clínica Avansalud, cuenta con 117 camas de las cuales 88 corresponde a camas médico quirúrgicas y de cuidados críticos. Adicional a estas camas quirúrgicas la clínica tiene 23 cama de recuperación que se utilizan para la recuperación postquirúrgica y 3 camas de observación.

El aumento de camas en Clínica Bicentenario disponibles se debe a la gestión dinámica de la clínica con el fin de ser eficiente en el uso de su dotación de personal en función de la demanda observada. (total de camas instaladas = 268)

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

	jun-16		mar-15	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Tabancura	17.849	68,6%	17.641	68,2%
Clínica Avansalud	13.417	83,8%	12.327	84,1%
Clínica Bicentenario	31.117	67,0%	31.164	71,5%
Clínica Iquique	6.368	57,4%	5.875	53,2%
Clínica Elqui (*)	6.042	56,7%	1.952	56,1%
Clínica Valparaíso (*)	5.105	59,7%	1.452	50,6%
Clínica Integral (*)	7.192	55,7%	2.579	53,5%
Clínica Mayor (*)	8.668	68,7%	3.120	72,0%
Clínica Magallanes (*)	5.690	56,8%	2.078	61,9%

(*) Clínicas Regionales se consideran a partir del mes de Mayo de 2015, mes a partir del cual se produce la toma de control



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	jun-16		jun-15	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud	473	NO APLICA	506	NO APLICA
Clínica Tabancura	39	13	38	13
Clínica Avansalud	63	15	63	15
Clínica Bicentenario	58	36	58	22
Clínica Arauco Salud	45		35	
Clínica Iquique	12	11		11
Clínica Elqui	29	14	10	19
Clínica Valparaíso	18	17	18	18
Clínica Integral	75	22	78	29
Clínica Mayor	29	15	30	15
Clínica Magallanes	21	13	21	10

Los boxes de consultas médicas de Megasalud se reducen por traspaso de centros médicos a Clínica Iquique, Clínica Elqui y Clínica Arauco, (lo cual hace incrementar el número de boxes de las Sociedades mencionadas) y Cierre de centro médico en Arica y Talca durante segundo semestre 2015.

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	jun-16	jun-15
Megasalud	878.549	968.154
Clínica Tabancura	85.383	89.378
Clínica Avansalud	184.436	176.432
Clínica Bicentenario	169.792	147.429
Clínica Arauco Salud	50.695	51.747
Clínica Iquique	29.968	19.923
Clínica Elqui	75.235	12.839
Clínica Valparaíso	43.303	13.084
Clínica Integral	111.114	33.673
Clínica Mayor	65.274	20.715
Clínica Magallanes	41.975	13.849

Megasalud presenta una menor actividad de consultas por la disminución de sus boxes médicos mencionado anteriormente. De igual manera, alza de consultas en Clínicas Iquique y Elqui corresponde a la incorporación de los centros médicos ex – Megasalud como parte de estas clínicas.



Press Release 6M16

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

29 de agosto de 2016

I. PRINCIPALES HITOS

- ILC presentó un **resultado operacional** de **\$49.281 millones** al cierre del primer semestre de 2016, un **51,5% superior** al registrado el mismo periodo del año anterior. Esto responde principalmente al avance del 53,8% en el resultado operacional de la Actividad Aseguradora y a la incorporación de Banco Internacional en octubre de 2015.
- ILC **aumentó su participación** en **Inversiones Confuturo** y **Red Salud**, alcanzando un 99,9% en ambas filiales, tras el desembolso de \$49.267 millones por el 22% de las acciones remanentes de Confuturo y \$10.520 por el 10,1% de Red Salud.
- ILC vendió su participación en iConstruye (IT) y anunció su intención de llegar a un acuerdo de venta de Desarrollos Educativos (colegios). Reforzando así **su presencia y foco** en las industrias financiera y de salud.
- En el mes de agosto ILC **emitió un bono en Chile** por **\$26.000 millones** a 5 años plazo. La emisión se realizó a una tasa de 4,79% con un spread de 78 pbs, alcanzando una demanda de 3,5 veces el monto emitido.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$						
Estado de Resultados		6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %	
Actividad No Aseguradora	Ingresos	365,225	306,508	19.2%	186,225	161,770	15.1%	
	Costo de ventas	(300,731)	(251,328)	19.7%	(155,953)	(130,936)	19.1%	
	Gastos Operacionales	(56,248)	(46,676)	20.5%	(27,000)	(24,827)	8.8%	
	Resultado Operacional	8,246	8,503	-3.0%	3,273	6,007	-45.5%	
	Resultado No Operacional*	158	(10,105)	-101.6%	2,430	(6,604)	-136.8%	
	Gasto por impuestos a las ganancias	63	(1,478)	-104.3%	657	(943)	-169.7%	
	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas**	227,803	42,740	433.0%	1,317	18,676	-92.9%	
	Ganancia A. No Aseguradora	236,271	39,660	495.7%	7,677	17,136	-55.2%	
	ILC Consolidado Actividad Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
	Estado de Resultados		6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Actividad Aseguradora	Ingreso neto de actividades aseguradora	326,335	260,933	25.1%	193,310	147,926	30.7%	
	Ingreso neto por intereses y reajustes	133,298	131,246	1.6%	56,415	67,656	-16.6%	
	Costo de explotación	(423,078)	(358,626)	18.0%	(247,097)	(194,598)	27.0%	
	Gastos Operacionales	414	(9,521)	-104.3%	7,225	(3,808)	-289.7%	
	Resultado Operacional	36,969	24,032	53.8%	9,852	17,176	-42.6%	
	Resultado No Operacional	(9,991)	1,118	-993.8%	(1,952)	(479)	307.2%	
	Gasto por impuestos a las ganancias	(2,721)	(4,668)	-41.7%	140	(1,830)	-107.6%	
	Ganancia A. Aseguradora	24,257	20,482	18.4%	8,040	14,867	-45.0%	
	ILC Consolidado Actividad Bancaria		Cifras en millones de Ch\$					
	Estado de Resultados		6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Actividad Bancaria	Ingreso Operacional Neto	19,333	-	-	9,722	-	-	
	Gastos Operacionales	(15,267)	-	-	(7,513)	-	-	
	Resultado Operacional	4,065	-	-	2,209	-	-	
	Resultado No Operacional	14	-	-	10	-	-	
	Gasto por impuestos a las ganancias	(475)	-	-	(289)	-	-	
	Ganancia A. Bancaria	3,605	-	-	1,930	-	-	
	Interés Minoritario para ILC	(8,668)	(20,367)	-57.4%	(2,957)	(10,984)	-73.1%	
	Ganancia Total para ILC Inversiones	255,464	39,776	542.3%	14,991	21,019	-30.1%	
	Ganancia Ordinaria ILC	32,604	39,776	-18.0%	14,691	21,019	-30.1%	
	Ganancia Extraordinaria ILC	222,860	-	-	-	-	-	

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

** Incluye el 67,5% de la utilidad de AFP Habitat para los periodos enero-febrero 2016 y enero-junio 2015, además de la utilidad de \$222.860 millones procedente de la asociación con Prudential en la propiedad de AFP Habitat concluida en marzo 2016

Información Conference Call

Fecha: Martes 30 Agosto 2016
Hora: 12:00 PM (Stgo); 11:00 AM (NY)
Teléfono: Toll Free Chile: 1230-020-5802
 Toll Free EE.UU.: 1-844-846-8979
 Desde otros países: 1-412-317-5460

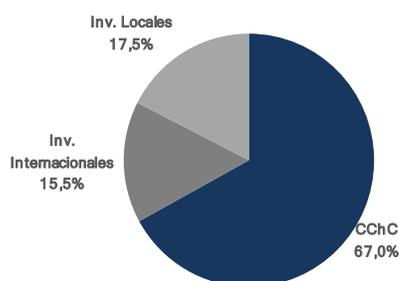
Código Acceso: ILC

INTRODUCCIÓN

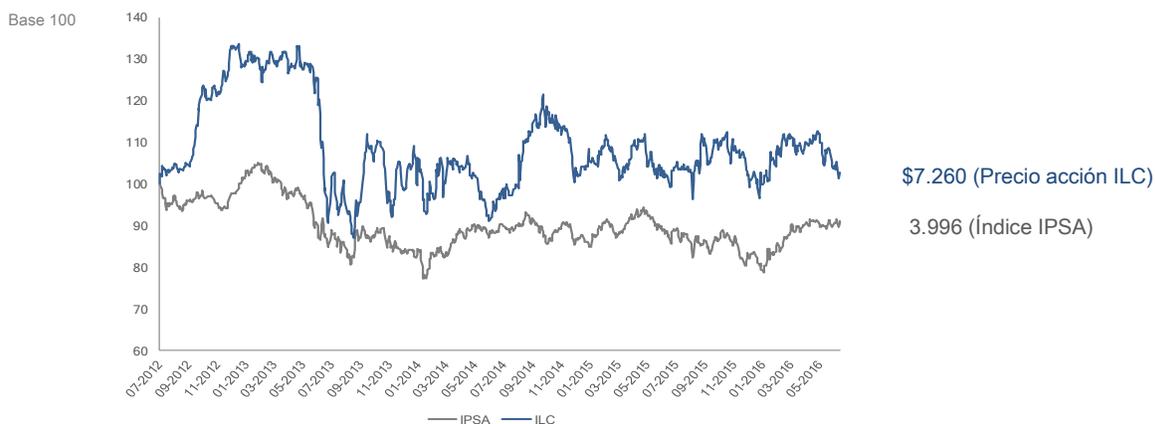
A partir del año 2011, Inversiones La Construcción (en adelante “ILC” o “la Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía reporta sus resultados en tres segmentos: el primero corresponde a la **Actividad no Aseguradora**, que incluye a Isapre Consalud, Red Salud, Factoring Baninter, Baninter Corredora de Seguros, AFP Habitat (no consolidado) y Otros; el segundo segmento corresponde a la **Actividad Aseguradora**, que incorpora a Confuturo, Corpseguros y Vida Cámara, mientras que el último segmento corresponde a la **Actividad Bancaria**, la cual incorpora las cifras de Banco Internacional a partir de enero de 2016.

II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad al 30 de junio de 2016



- Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 30 de junio de 2016)



- Dividendos

ILC ha tenido como política repartir entre el 60% y el 80% de su utilidad ordinaria distribuable. Los dividendos pagados por acción desde la apertura en 2012 han sido:

Año	Div. / Acción (CLP\$)	Dividend yield CLP\$7,061 (Precio IPO)
2012	\$ 180	2,55%
2013	\$ 518	7,34%
2014	\$ 370	5,24%
2015	\$ 449	6,36%
2016	\$ 350	4,96%
Total	\$ 1.867	26,44%

III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

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

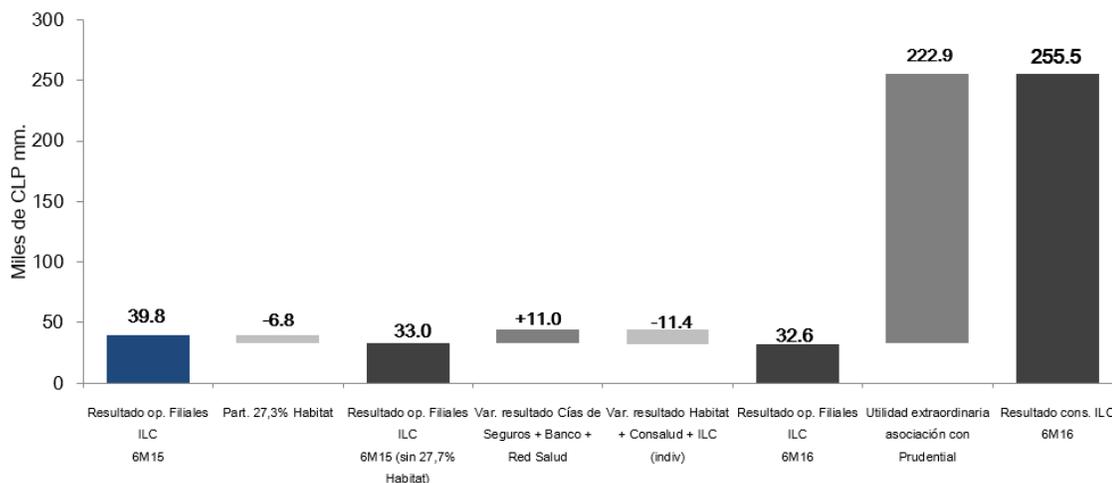


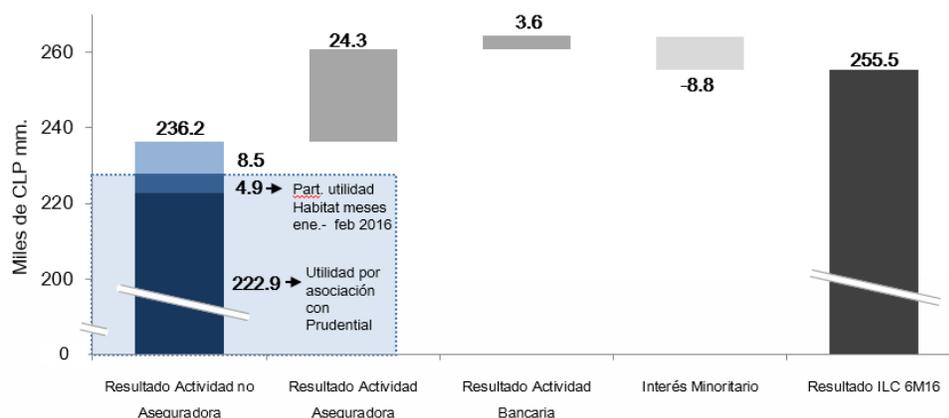
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a. Resultado Final Consolidado

Al mes de junio de 2016, ILC obtuvo una utilidad consolidada de \$264.132 millones, atribuyéndose como controlador \$255.464 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$8.668 millones. Si aislamos la utilidad extraordinaria contable de \$222.860 millones proveniente de la asociación con Prudential en AFP Habitat, ILC obtuvo un resultado ordinario de \$32.604 millones, un 18,0% inferior a los \$39.775 millones obtenidos el mismo periodo del 2015. Lo anterior responde tanto a la menor contribución en resultados de AFP Habitat (proveniente de la disminución de la participación de ILC en esta filial desde un 67,5% a un 40,3% en marzo de 2016), como a la caída en márgenes de Isapre Consalud.

Los siguientes gráficos explican la evolución de la utilidad desde los 6M15 a los 6M16, además de la composición de la utilidad de ambos periodos entre la porción ordinaria y extraordinaria:





Actividad no Aseguradora

A nivel de actividad no aseguradora ILC obtuvo una utilidad de \$236.271 millones el primer semestre de 2016. Si aislamos el efecto extraordinario de la asociación con Prudential en AFP Habitat, la utilidad de la Actividad no Aseguradora alcanza los \$13.411 millones, un 66,2% inferior a la registrada el primer semestre de 2015.

Dicha disminución se explica fundamentalmente por la menor contribución de AFP Habitat en los resultados dada la menor participación de ILC en esta filial, además del efecto proveniente de la caída del 77,5% en la rentabilidad del encaje. A lo anterior se suma el peor desempeño de Isapre Consalud como consecuencia de la mayor siniestralidad y gastos operacionales, los cuales lograron contrarrestar el alza en sus ingresos. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por Red Salud, quién logró un incremento de casi 550% en su utilidad debido a la mejora de sus márgenes operacionales.

Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$24.257 millones, superior a los \$20.482 millones registrados el mismo periodo del año 2015. Esto se explica principalmente por el incremento del 25,1% en el ingreso por primas y del 1,6% en el resultado por inversiones, dado el mayor portafolio administrado y los resultados derivados de instrumentos de renta variable, leasing e inmobiliario, además de un menor costo de operación de derivados.

Actividad Bancaria

El resultado de la actividad bancaria registra una utilidad de \$3.605 millones, la cual incluye principalmente ingresos por concepto de intereses y reajustes, ingresos por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos de operación y gastos por riesgo de crédito.



b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó los \$49.281 millones, superior en un 51,5% respecto al mismo periodo del año 2015. Lo anterior es consecuencia del fuerte incremento en el resultado operacional de Confuturo y Corpseguros, seguido por mejoras en Red Salud y la incorporación de Banco Internacional en octubre de 2015.

Actividad no Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó los \$8.246 millones, un 3,0% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha caída respondió fundamentalmente al menor resultado operacional de Consalud, el cual se ha visto impactado por una fuerte presión en costos y gastos operacionales. Lo anterior fue prácticamente contrarrestado en su totalidad por los mejores resultados operacionales alcanzados por Red Salud, en especial de las unidades Clínica Bicentenario y Megasalud, además del efecto proveniente de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo 2015.

Es importante destacar que el resultado operacional de la actividad no aseguradora del primer semestre del 2016 no consolida a AFP Habitat. Lo mismo sucede para el primer semestre de 2015, donde AFP Habitat presenta todo su resultado en Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas.

Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora alcanzó los \$36.969 millones, registrando un importante avance comparado con los \$24.032 millones generados durante los primeros seis meses del año anterior. Dicho avance responde fundamentalmente a la mayor recaudación en Rentas Vitalicias como consecuencia del cambio regulatorio en la tasa de descuento utilizada para el reconocimiento de reservas y los aumentos de capital por UF2 millones realizados en Confuturo, que ayudaron a soportar el crecimiento en primas de esta filial. El mayor resultado en inversiones responde tanto a mejores retornos y menores gastos por intereses y reajustes, como también a la liberación de deterioros de instrumentos financieros vendidos. Lo anterior fue parcialmente compensado por un menor devengo, producto de la mayor liquidez de Confuturo y Corpseguros como preparación para la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano.

Actividad Bancaria

El resultado operacional de la actividad bancaria registra un resultado de \$4.065 millones para el período comprendido en los primeros seis meses del año 2016. Dicho resultado está compuesto por ingresos netos de intereses y reajustes asociados a colocaciones por \$14.283 millones, ingresos netos por comisiones por \$1.578 millones, otros ingresos operacionales fundamentalmente de las mesas de trading y distribución por \$7.540 millones, gastos operacionales por \$15.267 millones. Por último, las provisiones de riesgo de crédito ascienden a \$4.068 millones, las cuales contemplan un deterioro de cartera en el semestre.



c. Resultado No Operacional

El resultado no operacional total de la Compañía del primer semestre del 2016 alcanzó una pérdida de \$9.819 millones, \$832 millones mayor respecto a igual periodo del año anterior. Los dos principales movimientos de esta cuenta vienen determinados por la contribución de \$12.533 millones correspondientes al resultado de AFP Habitat para el periodo marzo-junio 2016. Lo anterior fue contrarrestado por otros efectos no operacionales, dentro de los que destacan los \$10.659 millones de pérdida provenientes mayormente del efecto ocasionado por la depreciación del dólar en los saldos de cuentas únicas de inversión (CUI, o seguros de vida con ahorro).

Actividad no Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó una utilidad de \$158 millones, \$10.263 millones superior a la reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe fundamentalmente a la utilidad proveniente de empresas asociadas, en específico, producto de la desconsolidación de AFP Habitat. Esto logró más que contrarrestar el aumento en los costos financieros de la Matriz por el mayor nivel de deuda, además de los menores resultados no operacionales de Red Salud y Consalud.

Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó una pérdida de \$9.991 millones, \$11.109 millones inferior a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al efecto negativo de la depreciación frente al dólar en los saldos bancarios, garantías de derivados, y bonos internacionales de Confuturo y Corpseguros mantenidos en dicha moneda al cierre de junio de 2016.

Actividad Bancaria

El resultado no operacional de la actividad bancaria alcanza \$14 millones para el primer semestre del 2016. Este resultado incluye los ingresos financieros netos del Banco y los resultados por unidades de reajuste.

d. Balance

Es importante considerar que AFP Habitat se consolida en el balance de ILC sólo para efectos del cierre del año 2015. Al 30 de junio de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$7.826.030 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		
	6M16	2015	6M16	2015	Var %
Balance					
Activos Corrientes Actividad No Aseguradora	235,975	260,060	356,797	393,214	-9.3%
Activos No Corrientes Actividad No Aseguradora	658,256	872,182	995,291	1,318,751	-24.5%
Activos Actividad Aseguradora	5,573,614	5,390,471	8,427,377	8,150,462	3.4%
Activos Actividad Bancaria	1,358,186	1,212,426	2,053,594	1,833,204	12.0%
Total Activos	7,826,030	7,735,139	11,833,059	11,695,630	1.2%
Pasivos Corrientes Actividad No Aseguradora	363,318	475,365	549,342	718,757	-23.6%
Pasivos No Corrientes Actividad No Aseguradora	324,042	367,025	489,955	554,947	-11.7%
Pasivos Actividad Aseguradora	5,164,456	5,016,272	7,808,724	7,584,668	3.0%
Pasivos Actividad Bancaria	1,232,665	1,090,658	1,863,805	1,649,089	13.0%
Participaciones No Controladoras	74,743	278,569	113,013	421,200	-73.2%
Patrimonio Controlador	666,806	507,250	1,008,219	766,969	31.5%
Total Pasivos y Patrimonio	7,826,030	7,735,139	11,833,059	11,695,630	1.2%

(*) Tipo de cambio observado al 1 de julio de 2016 de \$661.37/US\$

i. Activos corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos corrientes se contrajeron en \$24.085 millones respecto del cierre del año 2015. Esta caída responde fundamentalmente a la disminución de la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo producto de la desconsolidación de Habitat en marzo de 2016.

ii. Activos no corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos no corrientes disminuyeron en \$213.927 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. La variación se explica fundamentalmente por la desconsolidación de Habitat, lo cual impacta las líneas de intangibles y plusvalía.

iii. Activos Actividad Aseguradora

Al 30 de junio de 2016 los activos de la actividad aseguradora ascendieron a \$5.573.614 millones, aumentando un 3,4% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2015. Esta alza responde esencialmente al mayor nivel de caja mantenido por Confuturo y Corpseguros, como también a las mayores inversiones financieras e inmobiliarias de dichas compañías producto de la mayor venta de renta vitalicia.

iv. Activos Actividad Bancaria

Al 30 de junio de 2016 los activos de la actividad bancaria aumentaron un 12,0% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se explica fundamentalmente por aumentos en la cartera de inversiones, específicamente en instrumentos de depósitos a plazo fijo por \$93.876 millones, aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes, incrementos en derivados, efectivo y depósitos a plazo, lo cual fue contrarrestado por una leve disminución en otros activos.

v. Pasivos corrientes Actividad no Aseguradora

Al 30 de junio de 2016 los pasivos corrientes se contrajeron en \$112.046 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. Esto responde fundamentalmente a la disminución en la cuenta Otros pasivos financieros corrientes, asociado al vencimiento de créditos puente contratados por ILC (que fueron pagados con los fondos obtenidos de la asociación con Prudential), junto a las cancelaciones de los bonos Serie A de ILC y Red Salud en junio de 2016. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una mayor provisión de dividendos.

vi. Pasivos no corrientes Actividad no Aseguradora

Al 30 de junio de 2016 los pasivos no corrientes disminuyeron en \$42.984 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. La principal variación se presenta en el ítem Impuestos Diferidos, producto de la desconsolidación de AFP Habitat.

vii. Pasivos Actividad Aseguradora

Al 30 de junio de 2016 los pasivos de la actividad aseguradora de ILC aumentaron un 3,0% respecto al 31 de diciembre de 2015. Gran parte de esta variación se explica por un incremento en la constitución de reservas asociadas a seguros previsionales, producto de la mayor recaudación de primas registrada durante el periodo.

viii. Pasivos Actividad Bancaria

Al 30 de junio de 2016 los pasivos de la actividad bancaria de ILC aumentaron un 13,0% respecto al 31 de diciembre de 2015. Esto se debe fundamentalmente al incremento registrado en depósitos y otras captaciones a plazo, además del aumento en operaciones con liquidación en curso.

ix. 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 2016 ascendió a \$666.806 millones, superior en un 31,5% al monto registrado al 31 de diciembre del 2015. Lo anterior responde a la utilidad contable proveniente de la venta del 27,26% de AFP Habitat a Prudential descrito previamente.

La participación no controladora ascendió a \$74.743 millones, un 73,2% inferior al cierre del 2015. Esto responde a la desconsolidación de AFP Habitat en marzo de 2016, además de la mayor participación en las compañías Inversiones Confuturo y Red Salud como consecuencia de las adquisiciones de sus respectivas participaciones remanentes.

IV. FILIALES

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: RED SALUD

La utilidad de Red Salud al 30 de junio 2016 fue de \$3.993 millones, monto superior en \$3.374 millones al primer semestre 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de Ch\$					
	6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	164,417	123,194	33.5%	85,754	69,641	23.1%
Costo de ventas	(125,652)	(97,457)	28.9%	(65,632)	(53,938)	21.7%
Ganancia Bruta	38,765	25,736	50.6%	20,122	15,704	28.1%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(26,643)	(19,647)	35.6%	(12,980)	(10,969)	18.3%
Resultado Operacional	12,122	6,089	99.1%	7,141	4,734	50.8%
Ingresos financieros	256	608	-57.8%	129	540	-76.0%
Costos financieros	(5,108)	(4,735)	7.9%	(2,465)	(2,574)	-4.2%
Participación en asociadas	983	980	0.3%	496	600	-17.4%
Otros	(2,215)	(1,357)	63.3%	(1,208)	(1,364)	-11.4%
Resultado No Operacional	(6,084)	(4,503)	35.1%	(3,047)	(2,797)	8.9%
Ganancia antes de impuestos	6,038	1,586	280.7%	4,094	1,937	111.3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,119)	(476)	135.1%	(590)	(266)	122.0%
Ganancia Total del Periodo	4,919	1,110	343.2%	3,504	1,672	109.6%
Interés Minoritario	(926)	(491)	88.6%	(527)	(380)	38.7%
Ganancia Red Salud	3,993	619	545.0%	2,978	1,292	130.5%
EBITDA(*) Red Salud	20,386	13,132	55.2%	11,325	8,799	28.7%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante el primer semestre de 2016 todas las unidades registraron un aumento en sus ingresos, destacando los importantes avances de Bicentenario (19,6%), Avansalud (15,4%) y Tabancura (12,3%). El aumento de 33,5% de los ingresos operacionales respecto del mismo periodo del 2015 se debe principalmente a la toma de control del grupo ACR6, lo que significó un incremento interanual en los ingresos de \$26.647 millones.

Respecto a los ingresos ambulatorios, durante el primer semestre se registró un incremento de \$21.204 millones respecto a igual periodo 2015, principalmente por la mayor actividad en las unidades de consultas médicas, imagenología, laboratorio, dental y procedimientos. Respecto al segmento hospitalario, el avance de \$19.264 millones en los ingresos se explica por la mayor demanda en las unidades de hospitalización y pacientes críticos, honorarios médicos quirúrgicos e insumos y fármacos.

Costo de ventas

El incremento del 28,9% está relacionado directamente con el aumento en la actividad hospitalaria y ambulatoria en las distintas unidades de la Red, además del efecto en costos generado por la incorporación del grupo ACR6.

Es importante destacar que todas las clínicas de la Región Metropolitana redujeron sus costos (como porcentaje de sus ingresos), lo que resultó en una disminución en el ratio costos/ingresos de Red Salud consolidado desde un 79,1% el primer semestre de 2015 a un 76,4% el primer semestre de 2016.

Gastos de Administración y Ventas

El incremento del 35,6% se explica en gran parte por la consolidación del ACR6, el cual aportó con gastos de administración y venta por \$5.842 millones el primer semestre de 2016.

Además de lo explicado anteriormente, los ítemes que tuvieron la mayor incidencia en el alza interanual fueron los gastos de personal administrativo, deterioros de cuentas por cobrar y otros gastos operacionales (fundamentalmente asesorías y externalización de servicios), entre otros ítemes.

Resultado No Operacional

El Resultado no operacional registró una pérdida de \$6.084 millones, un 35,1% mayor respecto al mismo periodo del 2015. Lo anterior responde fundamentalmente al mayor costo financiero derivado de la inflación en los UF4,6 millones de deuda que Red Salud tiene en dicha moneda, además de los efectos no operacionales como consecuencia de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo de 2015.

Datos Operacionales

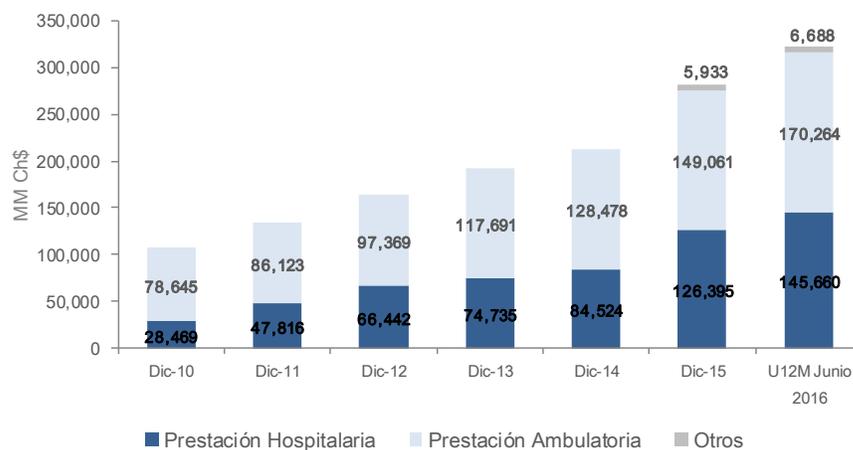
Los principales datos operacionales de Red Salud para el 2015-2016 son:

Datos Operacionales	6M16	6M15
Emergencias	163,973	108,370
Egresos	36,619	28,007
Días cama utilizados	101,448	78,188

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	6M16	6M15	6M16	6M15
Tabancura	68.6%	68.2%	3.44	2.93
Avansalud	83.8%	84.1%	2.19	1.93
Bicentenario	67.0%	71.5%	3.90	3.73
Iquique	57.4%	53.2%	2.46	2.32
ACR6	59.7%	59.3%	2.22	2.37

Podemos ver que existe un aumento en los ingresos durante los últimos periodos, donde Red Salud incrementa su exposición en el segmento hospitalario:



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	6M16	6M15	N° Boxes	6M16	6M15
Tabancura	143	143	Megasalud	473	537
Avansalud	88	81	Tabancura	62	51
Bicentenario	255	241	Avansalud	78	78
Iquique	61	61	Bicentenario	94	80
Clínicas Regionales*	300	309	Iquique	23	11
Total	847	835	Arauco Salud	45	43
			Clínicas Regionales*	253	248
			Total	1,028	1,048

*Red Salud consolida 5 Clínicas regionales desde mayo 2015.
Anteriormente se operaban 12 Clínicas regionales con un 50% de participación, las cuales no se consolidaban

*Red Salud consolida 5 Clínicas regionales desde mayo 2015.

Anteriormente se operaban 12 Clínicas regionales con un 50% de participación, las cuales no se consolidaban

Respecto a las clínicas y centros médicos, se puede apreciar la siguiente evolución en los resultados a junio en cada una de ellas:

Estado de Resultados 6M16	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones Ch\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	46,976	21,760	19,003	29,367	4,224	37,444
Costo de Venta	(36,110)	(16,314)	(14,768)	(22,197)	(3,139)	(28,536)
Ganancia Bruta	10,866	5,446	4,235	7,170	1,085	8,908
Gasto de Administración y Ventas	(6,945)	(2,925)	(4,153)	(3,873)	(627)	(5,857)
Resultado Operacional	3,922	2,522	83	3,297	458	3,050
Utilidad Neta	2,756	1,450	(97)	1,966	263	1,550
EBITDA (*)	5,863	3,763	1,039	4,479	608	4,328
Margen EBITDA	12.5%	17.3%	5.5%	15.3%	14.4%	11.6%

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

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

Estado de Resultados 6M15	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones Ch\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	46,232	18,863	16,918	24,552	3,670	10,797
Costo de Venta	(37,758)	(14,348)	(13,218)	(20,101)	(2,513)	(8,023)
Ganancia Bruta	8,474	4,515	3,700	4,451	1,157	2,774
Gasto de Administración y Ventas	(6,822)	(2,390)	(3,141)	(3,225)	(823)	(1,761)
Resultado Operacional	1,652	2,125	559	1,226	334	1,013
Utilidad Neta	846	1,154	357	52	200	509
EBITDA (*)	3,357	3,345	1,393	2,455	484	1,316
Margen EBITDA	7.3%	17.7%	8.2%	10.0%	13.2%	12.2%

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

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

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: CONSALUD

Durante el primer semestre del año 2016 Isapre Consalud registró una pérdida de \$1.509 millones, \$4.701 millones menor a la cifra reportada al cierre del mismo periodo del año 2015.

La composición de las principales cuentas es:

Consalud	Cifras en millones de Ch\$					
	6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	192,887	178,460	8.1%	97,297	89,471	8.7%
Costo de ventas	(171,929)	(151,768)	13.3%	(88,761)	(75,911)	16.9%
Ganancia Bruta	20,959	26,692	-21.5%	8,536	13,560	-37.1%
Otros Ingresos	1,474	1,030	43.1%	729	614	18.7%
Gasto de Administración y Venta	(26,078)	(24,390)	6.9%	(13,179)	(12,707)	3.7%
Resultado Operacional	(3,645)	3,332	-209.4%	(3,914)	1,468	-366.7%
Ingresos financieros	1,329	1,447	-8.2%	671	810	-17.1%
Costos financieros	(386)	(406)	-4.9%	(228)	(214)	6.3%
Participación en asociadas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Otros	(5)	(7)	-30.1%	(1)	(7)	-81.3%
Resultado No Operacional	938	1,034	-9.3%	442	588	-24.8%
Ganancia antes de Impuestos	(2,707)	4,366	-162.0%	(3,473)	2,056	-268.9%
Gasto por impuestos a las ganancias	1,198	(1,174)	-202.0%	1,641	(489)	-435.8%
Ganancia Total del Periodo	(1,509)	3,192	-147.3%	(1,832)	1,567	-216.9%
Interés Minoritario	0	(0)	-147.3%	0	(0)	-217.3%
Ganancia Consalud	(1,509)	3,192	-147.3%	(1,832)	1,567	-216.9%
EBITDA^(*) Consalud	(1,169)	5,699	-120.5%	(2,645)	2,743	-196.4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante el primer semestre del 2016 los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 8,1% en relación al mismo periodo del año 2015. Esto se explica fundamentalmente por el aumento del 2,8% en el número de cotizantes promedio, la inflación anual de 4,2% que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 85% de los afiliados de Consalud), además del aumento del tope imponible de UF 73,2 a UF 74,3 lo que incrementa las cotizaciones de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

Costo de ventas

El 13,3% de aumento en los costos de Consalud se explica principalmente por un incremento en el número de prestaciones y licencias médicas cubiertas, además del aumento en el monto promedio cubierto. Es importante destacar el incremento del 11,0% y 10,2% en las prestaciones hospitalarias y ambulatorias cubiertas por Isapre Consalud respectivamente.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas del primer semestre del 2016 se incrementaron un 6,9% respecto al mismo periodo del año 2015. Esto responde principalmente a las políticas de retención de clientes efectuadas durante el semestre, junto a un mayor gasto judicial. Cabe mencionar que a junio de 2016 los recursos de protección en contra de Isapre Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 11.590 recursos, comparados con los 10.020 recursos al cierre de junio de 2015.

Resultado No Operacional

Durante el primer semestre del año 2016 se registró una disminución del 9,3% en el resultado no operacional respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a una disminución en los ingresos financieros netos.

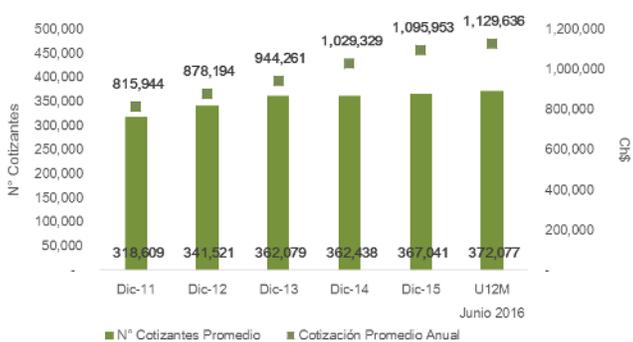
Datos Operacionales

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

Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	U12M Junio 2016
Contribuciones obligatorias	185,974	214,570	239,270	254,118	272,082	282,664
Contribuciones voluntarias	56,723	65,216	78,824	92,309	99,409	104,358
Otros períodos	17,269	20,135	23,804	26,641	30,768	33,290
Total	259,967	299,922	341,897	373,068	402,259	420,312

Fuente: Superintendencia de Salud

Además del aumento en el número de cotizantes, el ingreso promedio por cotizante también ha experimentado un avance, alcanzando \$1.129.636 a junio de 2016 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$94.136.



Fuente: Superintendencia de Salud



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

	6M16	6M15	Var. %	
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	1,528,876	1,376,908	11.0%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 43,532	\$ 44,365	-1.9%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 66,555	\$ 61,086	9.0%
Bonificaciones Ambulatorias*	N° Prestaciones Ambulatorias	6,306,937	5,722,588	10.2%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9,393	\$ 9,463	-0.7%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 59,240	\$ 54,154	9.4%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	150,356	140,013	7.4%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 281,983	\$ 252,228	11.8%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 42,398	\$ 35,315	20.1%

(*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: AFP HABITAT

La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$39.157 millones, mayor en un 16,8% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

AFP Habitat	Cifras en millones de Ch\$			2T16	2T15	Var %
	6M16	6M15	Var %			
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	82,738	75,928	9.0%	41,559	38,127	9.0%
Costo de ventas	-	-	0.0%	-	-	-
Ganancia Bruta	82,738	75,928	9.0%	41,559	38,127	9.0%
Otros ingresos (gastos)	-	-	0.0%	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(34,048)	(32,176)	5.8%	(17,809)	(16,619)	7.2%
Resultado Operacional	48,690	43,751	11.3%	23,749	21,509	10.4%
Ingresos financieros	755	514	46.8%	296	209	42.0%
Costo financiero	(44)	(36)	21.9%	(23)	(17)	31.6%
Rentabilidad del encaje	2,304	10,230	-77.5%	1,627	1,412	15.2%
Participación en asociadas	1,308	1,195	9.5%	699	569	22.7%
Otros	182	401	-54.6%	252	230	9.7%
Resultado No Operacional	4,505	12,304	-63.4%	2,852	2,403	18.7%
Ganancia Antes de Impuestos	53,195	56,055	-5.1%	26,601	23,912	11.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(11,735)	(12,308)	-4.7%	(5,703)	(4,702)	21.3%
Ganancia Total del Periodo	41,460	43,748	-5.2%	20,899	19,210	8.8%
Interés Minoritario	(0)	(1)	-64.0%	0	1	
Ganancia Habitat	41,461	43,749	-5.2%	20,899	19,209	8.8%
Ganancia Habitat antes de encaje	39,157	33,519	16.8%	19,271	17,797	8.3%
EBITDA Habitat	54,384	56,586	-3.9%	27,065	24,136	12.1%
EBITDAE(*) Habitat	52,080	46,356	12.3%	25,437	22,723	11.9%

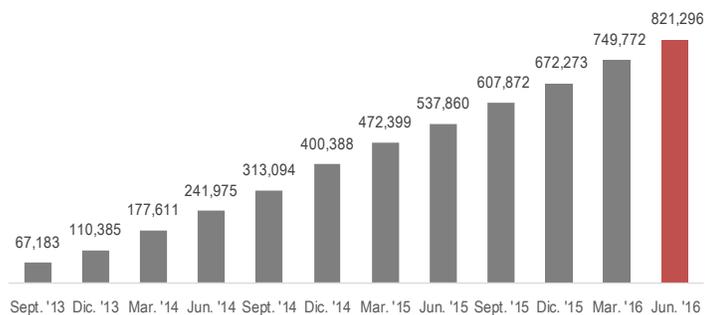
(*) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacionales e ingreso financiero por resultado de encaje

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 9,0% el primer semestre del año 2016 en comparación al mismo periodo del año anterior. Este avance de \$6.811 millones se explica principalmente por el incremento en el ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile, en respuesta al crecimiento del 1,6% en la renta promedio real imponible.

Por otra parte, en Perú, es importante destacar el 58.5% de crecimiento interanual de los ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$4.628 millones. Al 30 de junio de 2016 se alcanzaron 821.296 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 13,5% y un AuM de US\$665 millones. Estas cifras comerciales son relevantes si se considera que Habitat comenzó operaciones en este país a mediados del 2013.

Afiliados AFP Habitat Perú



La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las comisiones de las cotizaciones obligatorias en Chile y Perú (93%). A pesar de esto, los ingresos por Ahorro Previsional Voluntario (3%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (1,8%) y Retiro programado (1,4%) han mostrado crecimientos absolutos los últimos periodos.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el primer semestre del 2016 alcanzaron los \$34.048 millones, un 5,8% mayor que el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento de 5,3% en gasto de personal, además del avance del 3,8% en otros gastos varios de operación como comercialización, sistemas y administración.

Resultado No operacional

El resultado no operacional correspondiente al primer semestre del 2016 disminuyó un 63,4% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución del 77,5% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los menores retornos de inversión.

Por ejemplo, al 30 de junio de 2016 el retorno acumulado del Fondo C (riesgo medio) de la industria de las AFPs en Chile rentó un -0,78% comparado con el 2,33% real que rentó el mismo fondo a nivel industria al 30 de junio de 2015. En el caso de Habitat, la rentabilidad real acumulada del Fondo C cayó desde un 2,61% en junio 2015 a un -0,46% en junio de 2016.

Datos operacionales

Al 30 de junio de 2016, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, siendo la segunda AFP en términos de participación de mercado en número de afiliados, cotizantes y activos administrados.

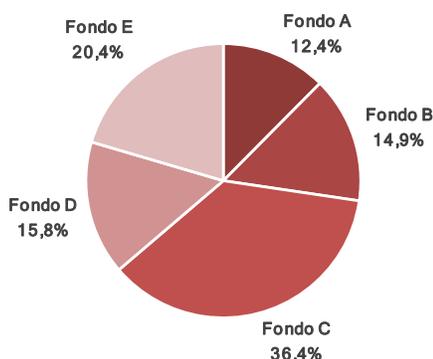
	AFP Habitat Junio '16	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2,040,212	20.2%
N° Cotizantes	1,136,819	22.0%
Cotizante/Afiliados	55.7%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	29,351,635	26.4%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	44.4	26.4%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

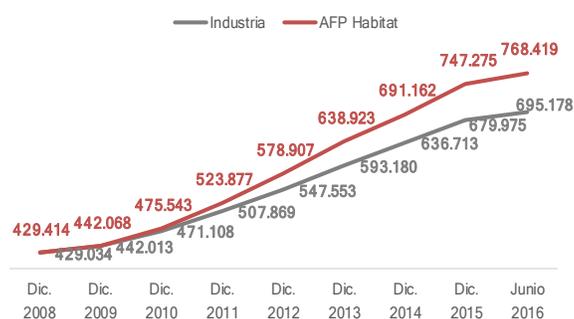
(*) Considera el tipo de cambio observado del 1° julio de 2016 de Ch\$661.37/US\$

En relación a los activos administrados por Habitat, la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo A. De forma paralela, el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a junio de 2016 en un 10,5%.

Total Activos bajo administración: \$29.351.635 millones



Salario Promedio por Cotizante



ACTIVIDAD ASEGURADORA: INVERSIONES CONFUTURO

La utilidad consolidada de Inversiones Confuturo el primer semestre del 2016 fue de \$23.599 millones, superior en un 12,7% a la obtenida el mismo periodo del 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Inversiones Confuturo Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$					
	6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(257)	(38)	580.1%	(127)	87	-246.7%
Resultado No Operacional	(3,720)	(3,980)	-6.5%	(1,998)	(2,796)	-28.5%
Ganancia antes de Impuestos	(3,978)	(4,018)	-1.0%	(2,126)	(2,709)	-21.5%
Gasto por impuestos a las ganancias	377	(111)	-438.0%	244	(406)	-160.2%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(3,601)	(4,130)	-12.8%	(1,881)	(3,116)	-39.6%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	264,326	203,186	30.1%	162,540	122,722	32.4%
Ingreso neto por intereses y reajustes	130,294	129,395	0.7%	55,171	67,791	-18.6%
Costo de ventas	(357,155)	(296,781)	20.3%	(212,307)	(166,412)	27.6%
Ganancia Bruta	37,464	35,800	4.6%	5,404	24,101	-77.6%
Gasto de Administración y Ventas	3,920	(6,257)	-162.6%	9,043	(2,079)	-534.9%
Resultado Operacional	41,384	29,543	40.1%	14,447	22,022	-34.4%
Resultado por inversiones en sociedades	4	-	-	3	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(9,614)	1,045	-1020.0%	(1,896)	(527)	259.6%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(9,610)	1,045	-1019.6%	(1,894)	(527)	259.1%
Ganancia antes de Impuestos	31,774	30,588	3.9%	12,553	21,494	-41.6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4,575)	(5,509)	-17.0%	(1,290)	(2,667)	-51.7%
Ganancia Actividad Aseguradora	27,199	25,079	8.5%	11,264	18,827	-40.2%
Ganancia (Pérdida)	23,599	20,949	12.6%	9,382.38	15,712	-40.3%
Interés Minoritario	-	(2)	-100.0%	1,594	(1,791)	-189.0%
Ganancia Inversiones Confuturo	23,599	20,947	12.7%	9,384	15,710	-40.3%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos netos de la actividad aseguradora aumentaron un 30,1% este semestre al compararlos con el mismo periodo del año 2015.

Esto se debe principalmente a la mayor recaudación de rentas vitalicias como consecuencia del cambio normativo en la aplicación de la tasa de descuento para la contabilización de reservas, además de los recursos provenientes de los aumentos de capital de UF 2 millones realizados en Confuturo para respaldar el crecimiento de esta filial.

Es importante destacar que la industria de rentas vitalicias alcanzó los UF54,2 millones el primer semestre de este año, lo que significa un crecimiento de 24,7% en términos de primas directas al compararse con el mismo periodo del año anterior. Por su parte, Inversiones Confuturo alcanzó los UF9,1 millones en primas de rentas vitalicias, mostrando un avance interanual del 24,6%.

Respecto al resultado de inversiones, éste se vio impactado por el menor devengo producto de las necesidades de liquidez para la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano.

Costo de ventas

El incremento de 20,3% en los costos de venta responde fundamentalmente al aumento en reservas técnicas producto de la mayor recaudación de rentas vitalicias, lo que trae asociado un mayor costo como resultado del efecto contable por la constitución de estas reservas.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales disminuyeron en \$10.176 millones el primer semestre del 2015 al ser comparados con el mismo período del año anterior. Esto responde principalmente al efecto positivo proveniente de la liberación de deterioros asociados a instrumentos de renta fija internacional que fueron liquidados durante el semestre.

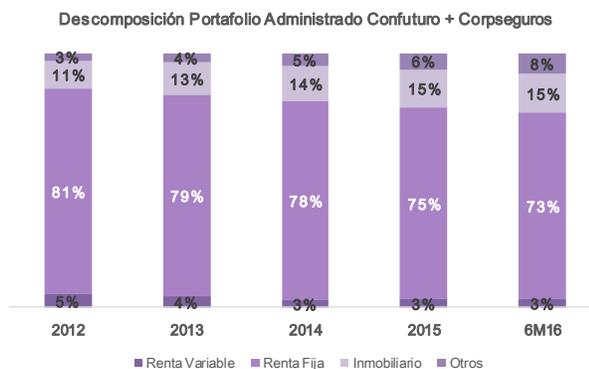
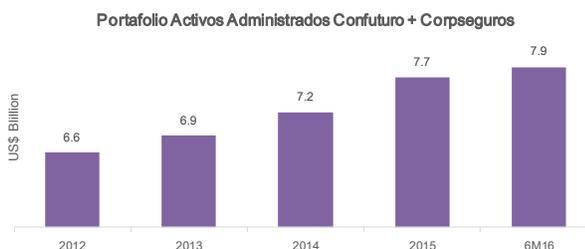
Resultado No Operacional

El resultado no operacional del segmento asegurador registró una importante caída durante el semestre, lo cual responde fundamentalmente al efecto negativo derivado de la depreciación del dólar en los saldos de las inversiones en índices de renta variable internacional relacionados a los seguros de vida con ahorro (CUI), los que representan aproximadamente el 35% de este tipo de instrumento.

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

Corpseguros S.A.	Cifras en millones de Ch\$			Confuturo S.A.	Cifras en millones de Ch\$		
	6M16	6M15	Var %		6M16	6M15	Var %
Estado de Resultados				Estado de Resultados			
Ingresos Explotación	65,119	41,065	58.6%	Ingresos Explotación	199,208	162,121	22.9%
Ingresos por Intereses y Reajustes	62,859	65,031	-3.3%	Ingresos por Intereses y Reajustes	70,485	65,576	7.5%
Total Costo Explotación	(108,516)	(83,061)	30.6%	Total Costo Explotación	(247,642)	(213,720)	15.9%
Total Gasto Operacional	3,077	(900)	-441.7%	Total Gasto Operacional	(154)	(5,356)	-97.1%
Resultado Operacional	22,538	22,134	-1.8%	Resultado Operacional	21,897	8,621	154.0%
Total Otros Ingresos y Costos	(2,851)	(415)	587.2%	Total Otros Ingresos y Costos	(6,759)	1,460	-563.0%
Ganancia Antes de Impuestos	19,687	21,720	-9.4%	Ganancia Antes de Impuestos	15,138	10,081	50.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,559)	(3,145)	-50.4%	Gasto por impuestos a las ganancias	(3,839)	(2,637)	45.6%
Interés Minoritario	(2)	(2)	-2.4%	Interés Minoritario	(1)	(2,076)	-100.0%
Resultado Corpseguros	18,126	18,572	-2.4%	Resultado Confuturo	11,298	5,368	110.5%

Confuturo y Corpseguros han mostrado un crecimiento relevante en su portafolio de inversión durante los últimos períodos, alcanzando actualmente los US\$7,9 billones administrados. Desde la entrada de ILC a fines del año 2013, las compañías han ido reduciendo sus posiciones en activos de mayor volatilidad.



ACTIVIDAD ASEGURADORA: VIDA CÁMARA

El resultado consolidado de Vida Cámara alcanzó una pérdida de \$3.006 millones el primer semestre del año 2016, un 34,6% menor a la obtenida el mismo ejercicio del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Cámara	Cifras en millones de Ch\$					
	6M16	6M15	Var %	2T16	2T15	Var %
Estado de Resultados						
Resultado SIS Chile (*)	(7,652)	(6,450)	18.6%	(5,515)	(3,805)	45.0%
Resultado SIS Perú (*)	1,563	468	233.7%	672	(536)	-225.5%
Resultado Salud y Vida (*)	3,871	3,036	27.5%	1,426	948	50.3%
Ganancia Bruta	(2,217)	(2,946)	-24.7%	(3,417)	(3,392)	0.7%
Otros Ingresos	61	51	21.6%	38	24	60.3%
Gastos operacionales	(3,149)	(2,929)	7.5%	(1,635)	(1,461)	11.9%
Resultado Operacional	(5,305)	(5,825)	-8.9%	(5,015)	(4,830)	3.8%
Ingresos Financieros	826	313	163.9%	405	(15)	-2789.6%
Resultado por unidad de reajuste	(58)	78	-174.4%	24	73	-67.1%
Diferencias de cambio	(323)	(5)	6361.0%	(82)	(25)	229.4%
Resultado No Operacional	445	386	15.2%	346	33	954.7%
Ganancia Antes de Impuestos	(4,860)	(5,439)	-10.6%	(4,668)	(4,797)	-2.7%
Gasto por impuestos a las ganancias	1,854	841	120.3%	1,429	837	70.7%
Ganancia Total del Periodo	(3,006)	(4,597)	-34.6%	(3,239)	(3,959)	-18.2%
Interés Minoritario	0	0	350.0%	0	0	22.9%
Ganancia Vida Cámara	(3,006)	(4,597)	-34.6%	(3,239)	(3,959)	-18.2%

(*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones

Ganancia Bruta

El avance de \$728 millones en la ganancia bruta del primer semestre del 2016 responde fundamentalmente a los mejores resultados obtenidos por los seguros de invalidez y sobrevivencia en Perú, además del mejor desempeño de los seguros complementarios de salud y vida en Chile. En el caso de Perú, la liberación de reservas del contrato anterior, junto al mejor reaseguro de la presente licitación ha significado una mejora en resultados de \$1.095 millones. En el caso del seguro complementario de salud y vida en Chile, el avance en resultados responde al crecimiento del 8,9% en el número de beneficiarios y al aumento en el monto de las primas.

Gastos Operacionales

El aumento del 7,5% responde tanto a un aumento en los gastos de personal y administración, como a los deterioros financieros realizados durante el semestre.

Resultado No Operacional

La mejora del 15,2% en el resultado no operacional del primer semestre del 2016 en relación al mismo periodo del año anterior se debe principalmente al mejor desempeño del portafolio de inversión.

Datos operacionales

A junio de 2016, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento estable en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha los 256.470 beneficiarios, un 8,9% superior a los registrados al cierre de junio de 2015.

ACTIVIDAD BANCARIA: BANCO INTERNACIONAL

Banco Internacional registró una utilidad de \$3.605 millones el primer semestre del 2016. Es importante destacar que el 51,0% de esta Compañía fue adquirida por ILC en octubre del 2015, por lo que no se presenta un período comparativo. El resumen de las principales cifras de resultados es el siguiente:

Banco Internacional	Cifras en millones de Ch\$	
Estado de Resultados	6M16	2T16
Ingresos Netos por Intereses y Reajustes	14.283	7.866
Ingreso Neto por Comisiones y Servicios	1.578	457
Otros Ingresos Operacionales	7.540	3.816
Provisiones por Riesgo de Crédito	(4.068)	(2.417)
Ingreso Operacional Neto	19.333	9.722
Gastos Operacionales	(15.267)	(7.770)
Resultado Operacional	4.065	1.951
Resultado No Operacional	13,858	11
Ganancia Antes de Impuestos	4.079	1.962
Gasto por impuestos a las ganancias	(475)	(220)
Ganancia Total del Período	3.605	1.743
Interés Minoritario	-	-
Ganancia Banco Internacional	3.605	1.743

Transacción

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

Análisis de Resultados

La utilidad de \$3.605 millones alcanzada por Banco Internacional el primer semestre de 2016 fue principalmente resultado de los intereses asociados a colocaciones comerciales, las cuales han mostrado un crecimiento relevante durante los últimos meses. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el gasto en intereses y reajustes asociados a los depósitos a plazo de los clientes, además del gasto de personal y administración que representó aproximadamente un 85% del total de gastos operacionales.

Según los datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a junio de 2016 una participación de mercado de 0,58% en término de colocaciones totales y un 0,96% de participación sobre colocaciones comerciales. En términos de gestión, Banco Internacional alcanzó un ROE anualizado de 8,4% (0,1% a diciembre de 2015) y un factor de eficiencia (medido sobre gasto operacional) de 62,79% (70,0% a diciembre de 2015).

V. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

De la deuda financiera de ILC, hay tres compañías que mantienen bonos emitidos en el mercado local, el Bono Serie C de ILC emitido el año 2011, Bono de Red Salud Serie C emitido a principios del año 2012 y los Bonos de Inversiones Confuturo, Series A y B emitidos el año 2009.

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

Deuda Financiera (Ch\$ millones)	ILC	Habitat	Vida Cámara	C. Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguros	Banco Internacional	Factoring BanInter	TOTAL
Corto Plazo	73,943	-	4,762	1,002	114	32,640	24,669	104,648	151,772	8,936	402,486
Bonos	405	-	-	-	-	-	10,485	-	62,444	-	73,334
Préstamos bancarios	73,538	-	4,762	1,002	114	25,927	14,184	104,648	58,702	8,936	291,813
Leasing financiero	-	-	-	-	-	6,713	-	-	-	-	6,713
Otros*	-	-	-	-	-	-	-	-	30,626	-	30,626
Largo Plazo	81,808	-	-	2,768	3,439	148,228	82,270	-	-	-	318,513
Bonos	37,808	-	-	-	-	26,145	82,270	-	-	-	146,223
Préstamos bancarios	44,000	-	-	2,768	3,439	69,656	-	-	-	-	119,863
Leasing financiero	-	-	-	-	-	52,427	-	-	-	-	52,427
Total	155,751	-	4,762	3,770	3,553	180,868	106,939	104,648	151,772	8,936	720,999

*Otros incluye contratos de derivados financieros

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

En relación al efectivo y equivalente al efectivo, ILC mantenía al cierre de junio de 2016, \$67.781 millones en caja e instrumentos financieros líquidos, en línea con los niveles de caja históricos de la Compañía. Por otra parte, las subsidiarias de la actividad no aseguradora contaban con una liquidez de \$25.603 millones, mientras que el segmento asegurador alcanzó los \$244.649 millones y el bancario los \$64.265 millones al cierre de junio 2016.

Covenant	Jun. '16	Dic. '15
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0,43x	0,85x
Límite	< 1x	< 1x

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

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

Junio '16	Utilidad Distribuible (MM CLP\$)	Política Dividendos (%**)	Propiedad ILC (%)	Dividendo a ILC (Ch\$ Millones)
Habitat	39.157	90%	40,3%	14.199
Red Salud	3.993	100%	99,9%	3.989
Consalud*	1.040	100%	99,9%	1.039
Vida Cámara	(3.006)	100%	99,9%	(3.003)
Inversiones Confuturo	23.599	30%	99,9%	7.073
Banco Internacional	3.980	30%	50,6%	604
Total	64.783			23.901



VI. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	6M16	6M15
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	363.741.246	305.477.321
Costo de ventas	(300.731.427)	(251.327.988)
Ganancia bruta	63.009.819	54.149.333
Otros Ingresos	1.484.168	
Gastos operacionales	(56.247.572)	(45.646.103)
Resultado operacional	8.246.415	8.503.230
Ingresos financieros	6.382.066	4.437.151
Costos financieros	(15.493.284)	(12.143.880)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	13.300.875	717.650
Diferencias de cambio	(105.285)	(68.749)
Resultado por unidades de reajuste	(3.926.533)	(3.046.984)
Ganancias entre el valor libro y justo	0	0
Resultado no operacional	157.839	(10.104.812)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	8.404.254	(1.601.582)
Gasto por impuestos a las ganancias	63.470	(1.477.572)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	8.467.724	(3.079.154)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	227.803.051	42.739.637
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	236.270.775	39.660.483
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos netos por intereses y reajustes	133.297.779	131.245.938
Total ingresos explotación aseguradora	326.335.166	260.932.960
Total costo explotación aseguradora	(423.077.628)	(358.626.445)
Gastos operacionales	413.828	(9.520.907)
Resultado Operacional	36.969.145	24.031.546
Resultado No Operacional	(9.991.091)	1.117.850
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	26.978.054	25.149.396
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.721.154)	(4.667.882)
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	24.256.900	20.481.514
ACTIVIDAD BANCARIA		
Ingreso neto por intereses y reajustes	14.282.737	0
Ingreso neto por comisiones y servicios	1.578.252	0
Sub total otros ingresos operacionales	7.539.679	0
Provisiones por riesgo de crédito	(4.067.772)	0
Ingreso operacional neto	19.332.896	0
Total gastos operacionales	(15.267.463)	0
Resultado Operacional	4.065.433	0
Resultado No Operacional	13.858	0
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	4.079.291	-
Gasto por impuestos a las ganancias	(474.790)	0
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	3.604.501	0
Ganancia (pérdida) total	264.132.176	60.141.997
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	255.463.966	39.775.115
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	8.668.210	20.366.882

ACTIVOS

ACTIVOS	Junio 2016	Diciembre 2015
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	39,942,600	76,121,764
Otros activos financieros corrientes	56,889,588	55,765,363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	92,180,247	93,213,094
Otros activos corrientes	46,962,592	34,959,452
Activos corrientes totales	235,975,027	260,059,673
Activos no corrientes:		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	265,584,788	15,176,104
Propiedades, plantas y equipos	280,230,455	293,996,282
Otros activos no corrientes	112,440,257	563,009,677
Total de activos no corrientes	658,255,500	872,182,063
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	894,230,527	1,132,241,736
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	265,671,498	162,969,742
Inversiones financieras	4,133,457,510	4,103,939,749
Inversiones inmobiliarias y similares	811,980,330	771,789,337
Inversiones cuenta única de inversión	173,042,498	158,160,106
Deudores por reaseguros	58,403,378	61,831,043
Otros activos	131,058,850	131,780,751
Total activos actividad aseguradora	5,573,614,064	5,390,470,728
ACTIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Efectivo y depósitos en bancos	64,264,924	49,241,290
Operaciones con liquidaciones en curso	47,328,182	29,886,553
Instrumentos para negociación	255,788,581	179,353,820
Creditos y cuentas por cobrar clientes	831,715,488	808,413,478
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	34,878,306	20,133,496
Otros activos	124,210,056	125,397,600
Total activos actividad bancaria	1,358,185,537	1,212,426,237
TOTAL DE ACTIVOS	7,826,030,128	7,735,138,701



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Junio 2016	Diciembre 2015
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	141,304,370	303,758,966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	173,058,264	118,485,628
Otras provisiones a corto plazo	38,124,885	34,679,399
Otros pasivos corrientes	10,830,801	18,440,621
Pasivos corrientes totales	363,318,320	475,364,614
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	318,512,719	303,091,310
Otros pasivos no corrientes	5,529,053	63,933,992
Total de pasivos no corrientes	324,041,772	367,025,302
Total pasivos actividad no aseguradora	687,360,092	842,389,916
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previsionales	4,776,671,229	4,546,695,317
Reserva seguros no previsionales	221,136,727	205,111,626
Primas por pagar	19,943,392	22,702,139
Obligaciones con bancos	109,409,820	211,257,013
Otros pasivos	37,294,903	30,505,505
Total pasivos actividad aseguradora	5,164,456,071	5,016,271,600
PASIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	77,647,598	87,075,013
Operaciones con liquidación en curso	53,670,368	18,594,541
Depósitos y otras captaciones a plazo	912,208,534	782,299,681
Obligaciones con bancos	50,773,279	71,847,142
Instrumentos de deuda emitidos	62,444,000	61,096,724
Otros pasivos	75,921,223	69,744,892
Total pasivos actividad bancaria	1,232,665,002	1,090,657,993
Total Pasivos	7,084,481,165	6,949,319,509
Patrimonio		
Capital emitido	239,852,287	239,852,287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	63,943,900	103,677,820
Ganancias (pérdidas) ejercicio	255,463,967	72,481,822
Primas de emisión	471,175	471,175
Otras participaciones en el patrimonio	(621,852)	0
Otras reservas	107,696,251	90,767,155
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	666,805,728	507,250,259
Participaciones no controladoras	74,743,235	278,568,933
Patrimonio total	741,548,963	785,819,192
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	7,826,030,128	7,735,138,701



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	6M16	6M15
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	410,376,925	399,664,109
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(128,332,978)	(118,476,167)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(62,454,733)	(69,163,221)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(211,949,098)	(197,720,943)
Otras entradas (salidas) de efectivo	29,215,468	25,636,040
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	36,855,584	39,939,818
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	347,181,224	282,078,931
Ingresos por activos financieros a valor razonable	2,778,828,100	1,904,774,052
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	977,879,855	1,037,396,009
Pago de rentas y siniestros	(255,453,593)	(226,015,535)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(2,788,769,896)	(1,936,784,099)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(872,983,429)	(980,039,364)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(45,531,533)	(44,206,405)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	141,150,728	37,203,589
ACTIVIDAD BANCARIA		
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(61,305,134)	-
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	141,904,043	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(62,394,477)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad bancaria	18,204,432	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	196,210,744	77,143,407
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	245,278,908	(840,648)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(423,233,719)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	117,060,273	73,147,424
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(114,229,297)	(73,369,323)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	9,013,304	278,549
Compras de propiedades, planta y equipo	(4,376,403)	(7,177,342)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(3,468,597)	865,830
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(173,955,531)	(7,095,510)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por propiedades de inversión	17,414,026	17,690,031
Egresos por propiedades de inversión	(34,521,343)	(10,543,499)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(308,285)	(61,910)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	(17,415,602)	7,084,622
ACTIVIDAD BANCARIA		
Compras de activos fijos	(106,492)	-
Ventas de activos fijos	669,250	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	8,267,839	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad bancaria	8,830,597	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(182,540,536)	(10,888)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	6M16	6M15
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	22,857,510	12,499,023
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	403,395,252	17,171,082
Total importes procedentes de préstamos	426,252,762	29,670,105
Importes procedentes de la emisión de acciones	450,249	-
Pagos de préstamos	(171,842,745)	(12,327,522)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(771,213)	(8,421,674)
Dividendos pagados	(36,034,508)	(51,702,924)
Intereses pagados	(44,071,471)	(23,774,421)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(4,004,260)	1,243,516
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	169,978,814	(65,312,920)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Préstamos bancarios o relacionados	48,158,034	52,696,611
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	42,069,649	26,815,172
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(117,743,481)	(76,281,607)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(404,483)	(1,766,182)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(10,000,000)	(3,764,440)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	(37,920,281)	(2,300,446)
ACTIVIDAD BANCARIA		
Emisión de bonos	-	-
Pago de bonos	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-
Dividendos pagados	(46,939)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(908,404)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad bancaria	(955,343)	0
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	131,103,190	(67,613,366)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	144,773,398	9,519,153
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(9,006,363)	(530,522)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	135,767,035	8,988,631
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	276,986,962	194,166,782
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	412,753,997	203,155,413

Para más información contactar a:

Trinidad Valdés M.

Head of Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4606

tvaldes@ilcinversiones.cl

www.ilcinversiones.cl

Camila Tagle O.

Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4680

ctagle@ilcinversiones.cl