



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

I. Introducción

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

II. Resumen Ejecutivo

El 20 de Julio ILC realiza una oferta de acciones primarias y secundarias logrando recaudar US\$468 millones, convirtiéndose en la mayor apertura bursátil del país. El aumento de capital significó la suscripción y pago de 3.699.705 nuevas acciones, con lo cual el total a la fecha de cierre de los actuales estados financieros alcanza a 99.981.743 acciones. El precio por acción fijado en la colocación fue de \$7.061 pesos.

ILC Inversiones obtuvo una ganancia de \$66.926 millones, 21,9% superior al resultado del año 2011 de \$54.908 millones para el mismo período. Esto se debe principalmente a las mayores ganancias en el sector previsión, donde destaca el mayor resultado del encaje en Habitat por \$14.102 millones, en parte compensado por los mayores impuestos por \$8.916 millones asociado a los mayores resultados y al aumento en la tasa al 20% proveniente de la reforma tributaria y su efecto en los impuestos de primera categoría y en los impuestos diferidos.

A septiembre 2012 los ingresos por actividades ordinarias aumentan un 7% con respecto a septiembre 2011, producto de la mayor actividad en Clínica Bicentenario, mayores ingresos obtenidos por Consalud, principalmente por el mayor número de cotizantes, compensado en parte por los menores ingresos por primas provenientes de Vida Cámara asociados al SIS, dado que no se adjudicó ninguna porción en la nueva licitación.

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

El segundo trimestre de 2012 se produjo la tercera licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia para el período Jul-2012 – Jun-2014, negocio del cual la Compañía de Seguros Vida Cámara participa, y en la cual la compañía no se adjudicó ninguna fracción. Esto implica que a partir de Julio la compañía no participa en este negocio y centra sus esfuerzos en los nuevos seguros de Salud y Vida.

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

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



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de septiembre de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período⁽⁴⁾ de \$66.926 millones, 21,9% superior a los \$54.908 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional⁽¹⁾ de la Compañía fue de \$96.910 millones, superior en 6,9% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de AFP Habitat, Consalud y Red Salud.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Sep. 2012	30 Sep. 2011
Resultado operacional⁽¹⁾	96.910	90.614
Resultado no operacional⁽²⁾	13.126	(5.053)
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras⁽³⁾	(43.110)	(30.653)
Ganancia del periodo⁽⁴⁾	66.926	54.908

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

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

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

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

b. Análisis del Resultado Operacional

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

Cuadro N°2: Composición del resultado operacional por sectores

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Sep. 2012	30 Sep. 2011
Sector Previsión	90.453	86.319
Sector Salud	6.144	3.571
Otros Sectores y Matriz	313	724
Resultado operacional	96.910	90.614

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$90.453 millones durante el período del año 2012 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$56.558 millones (63% del sector), Isapre Consalud \$10.390 (11% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$23.505 millones (26% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$6.144 millones a septiembre de 2012. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$313 millones durante el período del 2012.



c. Análisis del Resultado No Operacional

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

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Sep. 2012	30 Sep. 2011
Ingresos financieros	20.307	2.269
Costos financieros	(8.615)	(8.690)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	3.274	2.439
Diferencias de cambio	(142)	486
Resultados por unidades de reajuste	(1.698)	(1.556)
Resultado no operacional	13.126	(5.053)
Impuesto a la Renta	(25.800)	(16.884)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	17.310	13.769
Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras	(29.984)	(35.706)

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a septiembre de 2012 reportó una ganancia de \$13.126 millones, superior en un 360% a los \$-5.053 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los mayores ingresos financieros debido al mayor resultado del encaje de AFP Habitat y del portafolio de inversiones de ILC.

IV. Balance

a. Activos

Al 30 de septiembre de 2012 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.057.736 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Sep. 2012	31 Dic. 2011
Activos corrientes	354.239	336.158
Activos no corrientes	703.498	667.935
Total activos	1.057.736	1.004.093

b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$354.239 millones al 30 de septiembre de 2012 y \$336.158 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento reflejado respecto al 31 de diciembre del año 2011 se debe principalmente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo asociado a la recaudación por el aporte de capital realizado por la matriz y al monto recaudado por Red Salud en la colocación de bonos.

c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$703.498 millones al 30 de septiembre de 2012 y \$667.935 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento se debe principalmente al positivo resultado del encaje y a las compras del mismo realizadas en AFP Habitat.



d. Pasivos y patrimonio

Al 30 de septiembre de 2012 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.057.736 millones, superiores en un 5,3% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2011. Lo anterior se debió principalmente a la emisión de bonos por parte de Red Salud y al aumento de capital de la matriz.

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Sep. 2012	31 Dic. 2011
Pasivos corrientes	161.509	131.031
Pasivos no corrientes	327.193	296.695
Total pasivo exigible	488.702	427.726
Participaciones no controladoras	136.225	143.358
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	432.809	433.009
Total pasivos y patrimonio	1.057.736	1.004.093

e. Pasivos corrientes y no corrientes por empresa

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

- AFP Habitat: Impuestos diferidos (\$32.960 millones).
- Red Salud: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$125.731 millones).
- Consalud: Cuentas por pagar a corto plazo (\$34.601 millones).
- Vida Cámara: Provisiones a largo plazo (\$79.870 millones).
- Matriz y Otros: Pasivos financieros corrientes y no corrientes de la Matriz (\$55.538 millones) y pasivos financieros corrientes y no corrientes de Desarrollos Educativos (\$30.397 millones).

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

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Sep. 2012
AFP Habitat	59.790
Red Salud	170.833
Consalud	80.317
Vida Cámara	88.429
Matriz y Otros	112.527

(5) Pasivos no consideran ajustes de consolidación.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 30 de septiembre de 2012 ascendió a \$432.809 millones, inferior en un 0,1% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2011. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$136.225 millones, inferior en \$7.133 millones al interés minoritario del 31 de diciembre del año 2011.



V. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°7: Análisis razonado

Cifras en MM\$		30 Sep. 2012	31 Dic. 2011
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	2,19x	2,57x
Razón ácida ⁽⁶⁾	veces	2,18x	2,55x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	veces	0,86x	0,74x
Deuda Financiera CP/Total	%	12,84%	13,03%
Deuda Financiera LP/Total	%	87,16%	86,97%
Cobertura gastos financieros ⁽⁷⁾	veces	13,77x	12,34x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽⁸⁾	veces	0,09x	0,14x
Actividad			
Total activos	MM\$	1.057.736	1.004.093
Rotación inventarios	veces	242	307
Permanencia inventarios	días	1,5	1,2

Cifras en MM\$		30 Sep. 2012	30 Sep. 2011
Resultados			
Ingresos	MM\$	519.238	486.470
Costos de explotación	MM\$	330.325	313.769
Resultado operacional ⁽⁹⁾	MM\$	96.910	90.614
Gastos financieros	MM\$	(8.615)	(8.690)
Resultado no operacional ⁽¹⁰⁾	MM\$	13.126	(5.053)
RAIIDAIE ⁽¹¹⁾	MM\$	131.695	104.846
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	66.926	54.908
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹³⁾	%	20,6%	17,8%
Rentabilidad del activo ⁽¹³⁾	%	10,9%	9,4%
Rendimiento activos operacionales ^{(12) (13)}	%	10,9%	9,4%
Utilidad por acción ⁽¹⁴⁾	\$	669	1.483

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

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

(8) $(\text{Otros pasivos financieros corrientes} + \text{Otros pasivos financieros no corrientes} - \text{Efectivo y equivalentes al efectivo}) / \text{Patrimonio total}$

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

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

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

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



(13) Indicadores anualizados.

(14) La base de acciones cambió el segundo trimestre del 2012, por lo que la utilidad por acción del 2012 utiliza 99.981.743 acciones versus las 37.031.553 del 2011.

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de septiembre de 2012 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$67.981 millones, que se explica principalmente por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación por \$105.860 millones que fue compensado en parte el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$35.220 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión, que alcanzó \$2.659 millones.

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Sep. 2012	30 Sep. 2011
Flujo neto originado por actividades de la operación	105.860	88.421
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(35.220)	(85.751)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(2.659)	(11.759)
Flujo neto total del período	67.981	(9.089)
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	7	(208)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	67.988	(9.297)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	94.043	109.050
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	162.032	99.753

Es relevante mencionar que el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$35.220 millones se explica principalmente por el reparto de dividendos de ILC, en parte compensado con la recaudación obtenida por la emisión de bonos de Red Salud y el aumento de capital de la matriz. El aumento de \$17.439 millones en el flujo neto originado por actividades de operación se debe principalmente a mayores cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios, en parte compensado por mayores pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas. La disminución del flujo neto originado por actividades de inversión de \$9.100 se debe principalmente a la enajenación de gran parte del portafolio de inversiones de ILC, para el pago de dividendo realizado en junio.

VI. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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



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

a. Factores de Riesgo

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

b. Gobierno Corporativo

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

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

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

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

c. Inversiones Financieras

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

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

(i). Riesgo de mercado

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



(ii). Riesgo de Reinversión

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

(iii). Riesgo de Liquidez

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

(iv). Riesgo de Crédito

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

(v). Riesgo Operacional

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

Comité de Inversiones

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

Comité de Auditoría Interna

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

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

d. Otros antecedentes

(i). Riesgo de tasas de interés



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

(ii). Riesgo de liquidez

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

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



3Q 2012 Press Release

ILC Inversiones y Subsidiarias

26 de Noviembre de 2012

I. PRINCIPALES RESULTADOS

- El 20 de Julio de 2012, ILC se abrió a la bolsa, registrando la apertura bursátil más grande de la historia de Chile, recaudando US\$ 468 millones.
- Al 30 de septiembre de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$66.926 millones, 21,9% superior a los \$54.908 millones registrados en el mismo período del año anterior.
- El resultado operacional de la Compañía fue de \$96.910 millones, superior en 6,9% al mismo período del año anterior.

<i>ILC Consolidado</i> <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		<i>Var %</i>
	3Q12	3Q11	3Q12	3Q11	
Ingresos de actividades ordinarias	519.238	486.470	1.103.635	1.033.987	6,7%
Costo de ventas	(330.325)	(313.769)	(702.101)	(666.912)	5,3%
Ganancia Bruta	188.914	172.702	401.534	367.075	9,4%
Otros Ingresos	1.330	1.009	2.827	2.144	31,8%
Gasto de Administración y Venta	(93.333)	(83.096)	(198.379)	(176.620)	12,3% Chf
Resultado Operacional	96.910	90.614	205.981	192.599	6,9%
Ingresos financieros	20.307	2.269	43.163	4.822	795,2%
Costos financieros	(8.615)	(8.690)	(18.311)	(18.471)	-0,9%
Participación en asociadas	3.274	2.439	6.958	5.184	34,2%
Otros	(1.840)	(1.070)	(3.911)	(2.274)	72,0%
Resultado No Operacional	13.126	(5.053)	27.899	(10.740)	359,8%
Ganancia Antes de Impuestos	110.036	85.561	233.881	181.860	28,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(25.800)	(16.884)	(54.837)	(35.886)	52,8%
Ganancia Total del Período	84.237	68.677	179.044	145.973	22,7%
Interés Minoritario	(17.310)	(13.769)	(36.793)	(29.266)	25,7%
Ganancia para ILC Inversiones	66.926	54.908	142.251	116.707	21,9%
EBITDA (**) para ILC Inversiones	123.738	110.792	263.005	235.488	11,7%

(*) Tipo de cambio al 28 de Septiembre 2012 de Ch\$470,48 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat

Para más información, por favor, contactar a:

Ignacio González R.
CFO & Investor Relations
Teléfono: (56 2) 477 4647
igonzalez@ilcinversiones.cl
www.ilcinversiones.cl

Información Conference Call

Fecha: Martes 27 de Noviembre, 2012
Hora: 12:00 (Chile); 10:00 am (New York)
Teléfono:
Sin cobro desde Chile: 1230-020-5802
Sin cobro desde EE.UU.: 1-877-317 6776
Desde otros países: 1-412-317 6776
Código acceso: ILC



II. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA



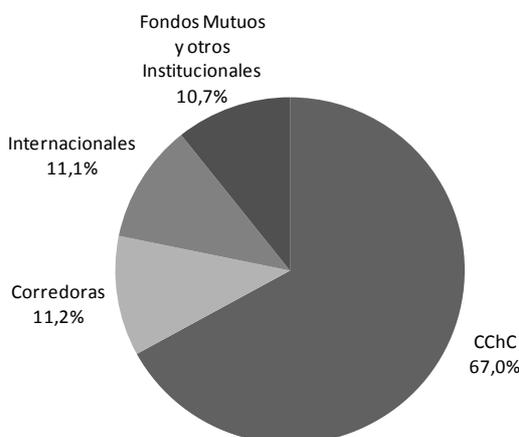
III. RESUMEN EJECUTIVO

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

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

IV. ESTRUCTURA PROPIEDAD

Al 30 de Septiembre de 2012, la estructura de la propiedad se distribuye de la siguiente manera, manteniendo un 33% de la compañía flotada en el mercado accionario local.





V. ESTADOS CONSOLIDADOS

Estado de Resultado

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de septiembre de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$66.926 millones, 21,9% superior a los \$54.908 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional de la Compañía fue de \$96.910 millones, superior en 6,9% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de AFP Habitat, Red Salud y el aporte de la Compañía de Seguros Vida Cámara hasta Junio de 2012.

b. Análisis del Resultado Operacional

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

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$90.453 millones durante el período del año 2012 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$56.558 millones (63% del sector), Isapre Consalud \$10.390 (11% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$23.505 millones (26% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$6.144 millones a septiembre de 2012. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$313 millones durante los primeros nueve meses del 2012.

c. Análisis del Resultado No Operacional

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a septiembre de 2012 reportó una ganancia de \$13.126 millones, superior en un 360% comparado a los -\$5.053 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los mayores ingresos financieros debido al mayor resultado del encaje de AFP Habitat y las inversiones financieras de ILC.



Balance

Al 30 de septiembre de 2012 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.057.736 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado <i>Balance</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	3Q12	Dic-11	3Q12	Dic-11	
Activos Corrientes	354.239	336.158	752.931	714.500	5,4%
Activos No Corrientes	703.498	667.935	1.495.276	1.419.688	5,3%
Total Activos	1.057.736	1.004.093	2.248.207	2.134.188	5,3%
Pasivos corrientes	161.509	131.031	343.285	278.506	23,3%
Pasivos no corrientes	327.193	296.695	695.445	630.621	10,3%
Patrimonio total	569.035	576.367	1.209.477	1.225.061	-1,3%
Total Pasivos y Patrimonio	1.057.736	1.004.093	2.248.207	2.134.188	5,3%

(*) Tipo de cambio al 28 de Septiembre 2012 de Ch\$470,48

a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$354.239 millones al 30 de septiembre de 2012 y \$336.158 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento reflejado respecto al 31 de Diciembre del año 2011 se debe principalmente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo asociado a la recaudación por el aporte de capital realizado por la matriz y al monto recaudado por Red Salud en la colocación de bonos.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$703.498 millones al 30 de septiembre de 2012 y \$667.935 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento se debe principalmente al positivo resultado del encaje y a las compras del mismo realizadas en AFP Habitat.

c. Pasivos y patrimonio

Al 30 de septiembre de 2012 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.057.736 millones, superiores en un 5,3% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2011. Lo anterior se debió principalmente a la emisión de bonos por parte de Red Salud y al aumento de capital a nivel de la matriz.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 30 de septiembre de 2012 ascendió a \$432.809 millones, inferior en un 0,1% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2011. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$136.225 millones, inferiores en \$7.133 millones al registrado el 31 de diciembre del año 2011.



VI. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	3Q12	3Q11	3Q12	3Q11	
Ingresos de actividades ordinarias	90.763	85.472	192.916	181.669	6,2%
Costo de ventas	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	90.763	85.472	192.916	181.669	6,2%
Otros ingresos	4	138	8	294	-97,4%
Gasto de Administración y Venta	(32.224)	(30.450)	(68.491)	(64.722)	5,8%
Resultado Operacional	58.543	55.159	124.432	117.241	6,1%
Ingresos financieros	2.052	1.562	4.361	3.320	31,4%
Costo financiero	(12)	(13)	(26)	(27)	-4,1%
Rentabilidad del encaje	7.958	(6.145)	16.915	(13.061)	229,5%
Participación en asociadas	2.296	1.649	4.880	3.505	39,2%
Otros	34	103	73	218	-66,6%
Ganancia Antes de Impuestos	70.870	52.315	150.634	111.196	35,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(16.299)	(10.070)	(34.643)	(21.403)	61,9%
Ganancia Habitat	54.572	42.246	115.992	89.793	29,2%
Ganancia Habitat antes de encaje	46.614	48.390	99.077	102.853	-3,7%
EBITDA Habitat	74.225	54.835	157.765	116.551	35,4%
EBITDAE(**) Habitat	66.267	60.980	140.850	129.612	8,7%

(*) Tipo de cambio al 28 de Septiembre 2012 de Ch\$470,48 ; (**) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por encaje de Habitat

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, que incluyen los ingresos por comisiones y otros ingresos (prestaciones de servicios e ingresos derivados del proceso de cobranzas de cotizaciones previsionales), aumentaron un 6,2% en comparación con los primeros nueve meses del año 2011. Este aumento fue producto principalmente del aumento en el número de cotizantes y de un aumento en el salario imponible.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas en los primeros nueve meses alcanzaron \$32.224 millones, mayores en un 5,8% respecto al mismo período el año 2011, esto se encuentra explicado en medida por una mayor dotación de personal administrativo.

Rentabilidad del Encaje

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

La rentabilidad del Encaje alcanzó en estos nueve meses de este año \$7.958 millones cifra superior en un 229.5% con respecto a igual período del año 2011.

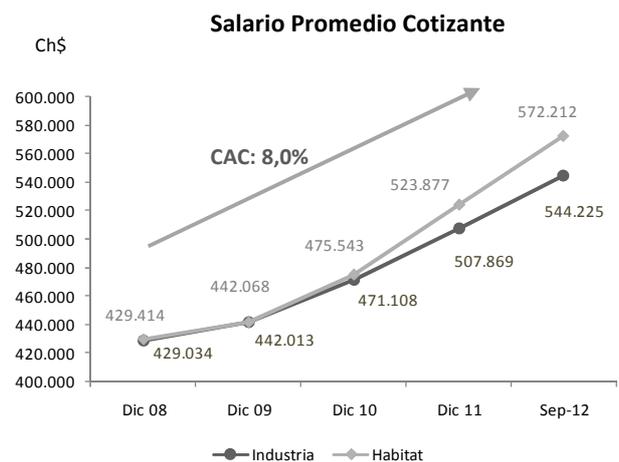


Datos operacionales

Al 30 de septiembre de 2012, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un cuarto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones administrados.

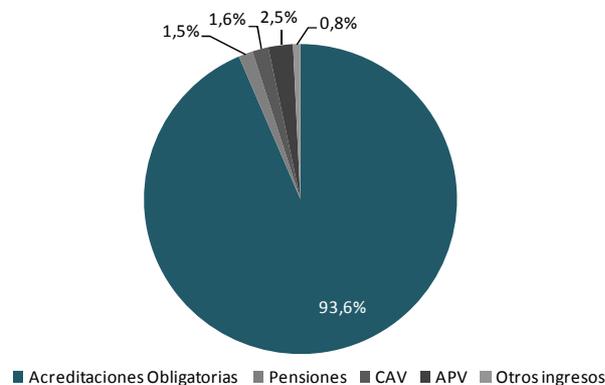
	AFP Habitat Sep-12	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.154.399	23,4%
N° Cotizantes	1.237.602	24,4%
Cotizante/Afiliados	57,4%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	19.318.525	25,8%

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



Fuente: Superintendencia de Pensiones

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





Consalud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$ (*)		Var %
	3Q12	3Q11	3Q12	3Q11	
Ingresos de actividades ordinarias	203.344	180.322	432.205	383.272	12,8%
Costo de ventas	(166.974)	(149.648)	(354.901)	(318.074)	11,6%
Ganancia Bruta	36.370	30.674	77.304	65.198	18,6%
Otros Ingresos	1.247	962	2.651	2.045	29,6%
Gasto de Administración y Venta	(27.227)	(25.089)	(57.871)	(53.326)	8,5%
Resultado Operacional	10.390	6.548	22.083	13.917	58,7%
Ingresos financieros	1.386	1.374	2.945	2.920	0,9%
Costos financieros	(444)	(366)	(943)	(778)	21,1%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0,0%
Otros	21	(53)	44	(112)	-139,6%
Resultado No Operacional	963	955	2.047	2.030	0,8%
Ganancia Antes de Impuestos	11.353	7.503	24.130	15.947	51,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.761)	(1.047)	(5.869)	(2.225)	163,8%
Ganancia Total del Periodo	8.591	6.456	18.261	13.722	33,1%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Consalud	8.591	6.456	18.261	13.722	33,1%
EBITDA(**) Consalud	13.154	9.212	27.959	19.580	42,8%

(*) Tipo de cambio al 28 de Septiembre 2012 de Ch\$470,48 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con Consalud aumentaron un 12,8%, esto se explica en parte por una mayor inflación que se vio reflejado en el aumento de los planes de salud que están pagados en UF, por lo tanto indexadas al IPC. Además, este crecimiento se explica por un aumento del número de cotizantes, alcanzando los 345.629 al 30 de Septiembre del 2012.

Costo de ventas

El 11,6% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de los precios cobrados por las clínicas privadas y centros médicos, como también por el mayor pago a estos mismos centros producto de un aumento en el número de beneficiarios de Consalud en los últimos 12 meses.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de personal en estos primeros nueve meses del año aumentaron un 8,5%, esto fue dado principalmente por un aumento en los salarios variables y fijos pagados, como también de un aumento en los gastos de publicidad.

Datos Operacionales

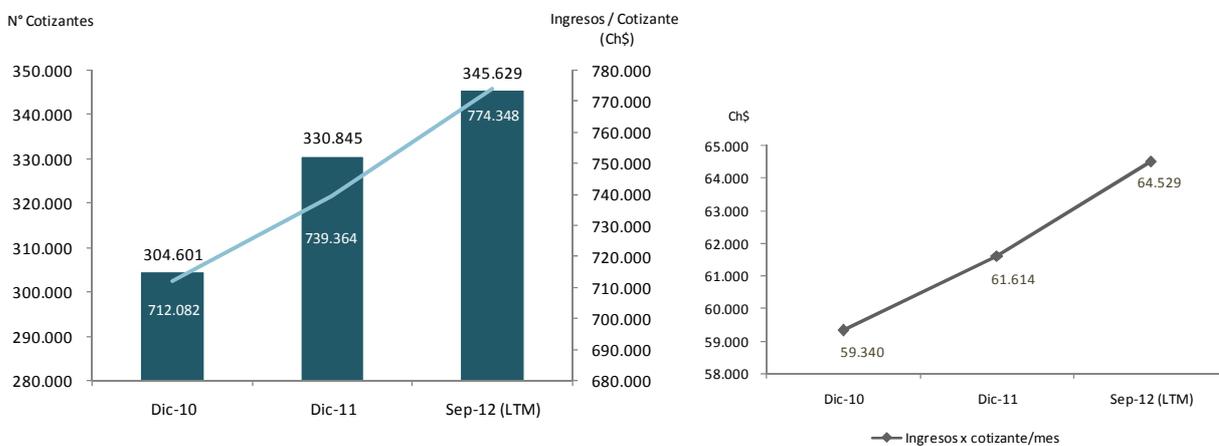
Podemos ver que en los últimos periodos un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Isapre Consalud, tanto en su componente obligatorio como en la voluntaria. Esto se debe al aumento del salario imponible como también el aumento del trabajo formal en Chile.

Ch\$ Millones	Dic- 10	Dic- 11	Sep- 12 (LTM)
Contribuciones obligatorias	162.998	182.697	204.226
Contribuciones voluntarias	53.243	62.748	69.009
Otras	2.933	3.353	4.530
Total	219.174	248.798	277.766

Fuente: Superintendencia de Salud

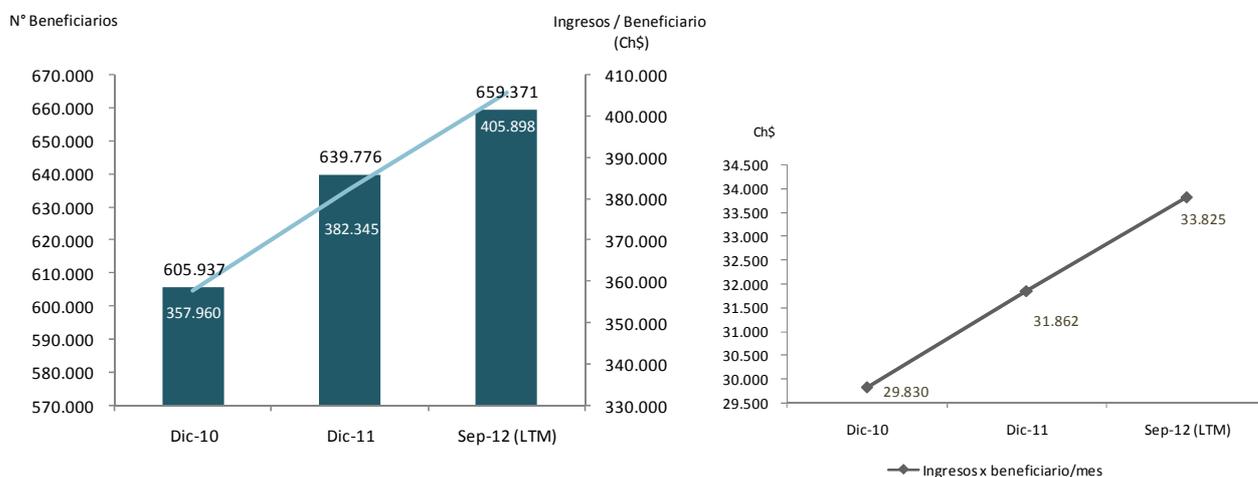


Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando los \$774.348 a Septiembre de 2012 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$64.529.



Fuente: Superintendencia de Salud

En relación a los beneficiarios, estos muestran una tendencia similar, alcanzando un ingreso por beneficiario de \$405.898 a Septiembre de 2012 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$33.825.



Fuente: Superintendencia de Salud



Red Salud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$ (*)		Var %
	3Q12	3Q11	3Q12	3Q11	
Ingresos de actividades ordinarias	119.534	99.113	254.067	210.664	20,6%
Costo de ventas	(93.896)	(77.654)	(199.575)	(165.054)	20,9%
Ganancia Bruta	25.637	21.459	54.492	45.610	19,5%
Otros Ingresos	-	-	-	-	0,0%
Gasto de Administración y Venta	(19.493)	(17.888)	(41.433)	(38.021)	9,0%
Resultado Operacional	6.144	3.571	13.059	7.590	72,1%
Ingresos financieros	1.597	532	3.394	1.131	200,0%
Costos financieros	(4.989)	(2.442)	(10.603)	(5.191)	104,3%
Participación en asociadas	948	812	2.016	1.727	16,7%
Otros	(1.073)	(1.000)	(2.280)	(2.125)	7,3%
Resultado No Operacional	(3.516)	(2.097)	(7.474)	(4.458)	67,7%
Ganancia Antes de Impuestos	2.627	1.473	5.585	3.132	78,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(393)	(817)	(835)	(1.737)	-51,9%
Ganancia Total del Periodo	2.235	656	4.750	1.395	240,5%
Interés Minoritario	97	227	206	483	-57,2%
Ganancia Red Salud	2.137	429	4.543	912	398,0%
EBITDA (**) Red Salud	14.331	9.659	30.460	20.529	48,4%

(*) Tipo de cambio al 28 de Septiembre 2012 de Ch\$470,48 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación aumentaron un 20,6%, principalmente como resultado de la operación de las clínicas Bicentenario y Avansalud. Cabe destacar que la clínica Bicentenario fue inaugurada en el año 2011, mientras que la clínica Avansalud se vio afectada por su ampliación a mediados del año 2010 hasta el primer trimestre de 2011.

Costo de ventas

El 20,9% del aumento en costos es resultado del aumento en las operaciones en la clínica Bicentenario, como también del aumento de las operaciones en la clínica Avansalud.

Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 9,0% en los gastos de administración y ventas se explican principalmente por el incremento en la operación en nuestras clínicas, especialmente en clínica Bicentenario.

Datos Operacionales

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

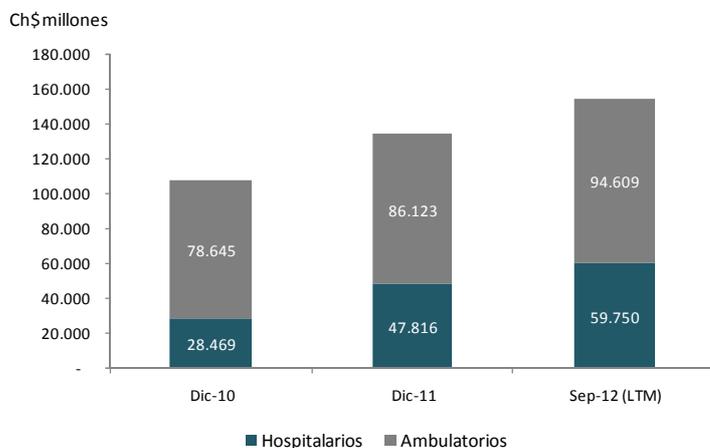
Datos operacionales (*)	Dic-11	Sep-12
Admisiones	37.987	34.910
Emergencias	90.555	81.387
Cirugías	39.151	36.483
Días cama	89.418	89.166

Sep-12	Ocupación promedio	Promedio días de estadía
Tabancura	73,8%	3,14
Avansalud	53,6%	1,36
Bicentenario	60,2%	3,00
Iquique	57,0%	2,57

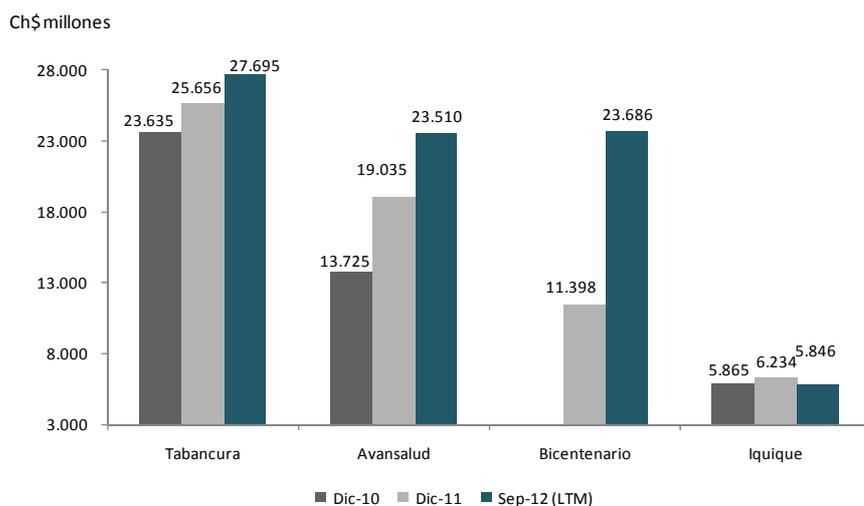
(*) Incluye clínicas Bicentenario, Avansalud, Tabancura e Iquique



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



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



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

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

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

*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales



Vida Cámara Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$ (*)		Var %
	3Q12	3Q11	3Q12	3Q11	
Ingresos de actividades ordinarias	92.967	110.614	197.601	235.109	-16,0%
Costo de ventas	(64.721)	(82.445)	(137.563)	(175.236)	-21,5%
Ganancia Bruta	28.247	28.169	60.038	59.873	0,3%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(4.742)	(1.382)	(10.079)	(2.936)	243,2%
Resultado Operacional	23.505	26.788	49.959	56.937	-12,3%
Ingresos financieros	3.317	3.665	7.049	7.789	-9,5%
Costos financieros	(3)	(5)	(7)	(11)	-39,2%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0,0%
Otros	117	222	248	472	-47,6%
Resultado No Operacional	3.430	3.882	7.290	8.251	-11,6%
Ganancia Antes de Impuestos	26.935	30.669	57.250	65.187	-12,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.356)	(5.970)	(11.385)	(12.689)	-10,3%
Ganancia Total del Periodo	21.579	24.699	45.865	52.498	-12,6%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Vida Cámara	21.579	24.699	45.865	52.498	-12,6%
EBITDA (**) Vida Cámara	26.871	30.452	57.114	64.726	-11,8%

(*) Tipo de cambio al 28 de Septiembre 2012 de Ch\$470,48 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

La disminución de 16,0% en los ingresos operacionales se debe principalmente al término de la recolección de la prima del SIS en Junio de 2012, el cual está relacionado al Seguro de Invalidez y Supervivencia que se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs. Este efecto se compensa con la incorporación de nuevos seguros, como el seguro complementario de salud, en donde destaca la incorporación de 130.115 asegurados este año.

Costo de ventas

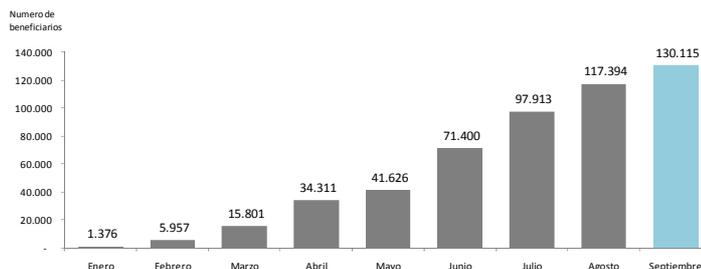
El 21,5% de disminución en los costos de venta son explicados en buena parte por una menor constitución de reservas producto del seguro SIS, esto dado que Vida Cámara terminó de entregar este servicio a partir de Julio de este año.

Gastos de Administración y Ventas

El 243,2% de aumento en los Gastos de Administración se explican por la incorporación de una mayor fuerza de venta, producto de los desarrollos de las líneas de negocio de seguros de salud complementarios y seguros de vida. Esta incorporación se comienza a ver a partir de Enero del año 2012.

Datos operacionales

Durante los últimos nueve meses, Vida Cámara ha mostrado un aumento significativo en el número de beneficiarios en el negocio de seguro complementario de salud.





Otros Negocios <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	3Q12	3Q11	3Q12	3Q11	
Ingresos de actividades ordinarias	11.839	10.180	25.163	21.638	16,3%
Costo de ventas	(4.734)	(4.022)	(10.062)	(8.548)	17,7%
Ganancia Bruta	7.105	6.159	15.102	13.090	15,4%
Otros Ingresos	83	46	175	99	77,9%
Gasto de Administración y Venta	(5.161)	(4.622)	(10.969)	(9.824)	11,7%
Resultado Operacional	2.027	1.583	4.308	3.365	28,0%
Ingresos financieros	109	90	233	191	22,0%
Costos financieros	(1.064)	(1.219)	(2.261)	(2.591)	-12,7%
Participación en asociadas	7	3	14	6	0,0%
Otros	(354)	(573)	(753)	(1.217)	-38,1%
Resultado No Operacional	(1.302)	(1.699)	(2.768)	(3.612)	-23,4%
Ganancia Antes de Impuestos	725	(116)	1.540	(247)	723,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(69)	(37)	(146)	(78)	86,3%
Ganancia Total del Periodo	656	(153)	1.394	(325)	528,6%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Otros Negocios	656	(153)	1.394	(325)	528,6%
EBITDA (**) Otros Negocios	2.783	2.248	5.916	4.778	23,8%

(*) Tipo de cambio al 28 de Septiembre 2012 de Ch\$470,48 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

El 16,3% de aumento en los ingresos operacionales se debe principalmente a un aumento en los ingresos de iConstruye producto de un aumento de los clientes, y así también a un aumento en los ingresos de Desarrollos Educativos dado un aumento en el número de estudiantes matriculados.

Costo de ventas

El aumento de los Costos Operacionales está ligado principalmente al incremento de los salarios a profesores dentro de Desarrollos Educativos producto del crecimiento del número de alumnos y cursos, como también a el costo de personal en iConstruye.

Gastos de Administración y Ventas

El gasto de administración aumenta un 11,7% principalmente por la mayor mantención y administración en Desarrollos Educativos y por el gasto en marketing del cambio de imagen en iConstruye.



VII. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

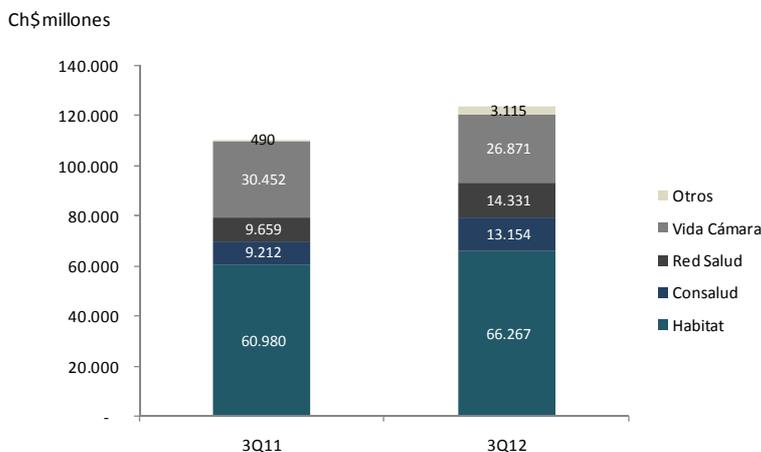
En términos de deuda financiera, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo. Aquí destacan los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011 y los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012.

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

<i>Deuda Financiera (millones)</i>	<i>Ch\$</i>	<i>US\$</i>	<i>Clasificación de Riesgo Nacional</i>	
Corto Plazo	27,680	58.8	Feller-Rate	AA
Bonos	1,484	3.2	Humphreys	AA+
Prestamos bancarios	12,453	26.5		
Leasing financiero en UF	13,743	29.2		
Largo Plazo	187,858	399.3		
Bonos	98,878	210.2		
Prestamos bancarios	38,853	82.6		
Leasing financiero en UF	50,127	106.5		

La deuda financiera relacionada a ILC corresponde a \$55.538 millones, en tanto la diferencia corresponde a sus subsidiarias

El EBITDA consolidado de ILC para los primeros nueve meses fue de \$123.738 millones, lo que comparado con los \$110.792 millones del mismo periodo del año anterior, representa un aumento de 11,7%. El EBITDA por negocio se descompone de la siguiente forma:



En relación al gasto en CAPEX, al 30 de Septiembre 2012 se ha realizado una inversión de \$16.859 millones, lo que acumulado en los últimos 12 meses representa \$19.536 millones. Esta inversión se ha focalizado principalmente en el negocio de Salud y Educación, destacando la ampliación de la clínica Tabancura.

<i>Ch\$ millones</i>	<i>Dic-10</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Sep-12 (LTM)</i>
CAPEX	20,551	15,852	19,536



VIII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO	30.09.2012	30.09.2011
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	519,238,346	486,470,173
Costo de ventas	(330,324,667)	(311,133,502)
Ganancia bruta	188,913,679	175,336,671
Otros ingresos por función	1,329,832	1,008,705
Gastos de administración	(93,116,676)	(85,702,616)
Otros gastos por función	(234,089)	(550,987)
Otras ganancias (pérdidas)	17,282	522,271
Ingresos financieros	20,307,485	2,268,527
Costos financieros	(8,614,963)	(8,690,128)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	3,273,501	2,438,876
Diferencias de cambio	(142,154)	430,837
Resultados por unidades de reajuste	(1,697,777)	(1,500,875)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	110,036,120	85,561,281
Gasto por impuestos a las ganancias	(25,799,544)	(16,883,828)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	84,236,576	68,677,453
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	84,236,576	68,677,453
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	66,926,286	54,908,302
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(17,310,290)	(13,769,151)
Ganancia (pérdida)	84,236,576	68,677,453



ACTIVOS

ACTIVOS	30.09.2012	31.12.2011
<i>Activos corrientes:</i>	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	162,031,626	94,043,237
Otros activos financieros corrientes	128,759,182	161,115,961
Otros activos no financieros corrientes	10,536,834	8,922,748
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	48,918,018	68,599,461
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	1,101,649	774,172
Inventarios	1,906,242	1,733,237
Otros activos	28,711	37,290
Activos por impuestos corrientes	956,550	931,654
Total de activos corrientes	354,238,812	336,157,760
<i>Activos no corrientes:</i>		
Otros activos financieros no corrientes	205,440,099	188,831,393
Otros activos no financieros no corrientes	13,695,842	12,350,996
Derechos por cobrar no corrientes	4,083,247	4,277,305
Inversiones en sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación	19,842,243	17,083,021
Activos intangibles distintos de la plusvalía	72,460,304	74,221,556
Plusvalía	101,506,809	101,506,809
Propiedades, planta y equipo	238,229,002	227,580,991
Propiedades de inversión	21,519,645	21,682,753
Activos por impuestos diferidos	26,720,335	20,400,042
Total activos no corrientes	703,497,526	667,934,866
TOTAL DE ACTIVOS	1,057,736,338	1,004,092,626

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de M\$ 60.075.698 correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 101.955.928 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes se componen de M\$ 10.477.140 correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 118.282.042 de sus subsidiarias.



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	30.09.2012	31.12.2011
<i>Pasivos corrientes</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros pasivos financieros corrientes	27,679,777	22,425,242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	91,448,354	61,794,615
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	154,157	390,110
Otras provisiones corrientes	27,406,666	26,619,490
Pasivos por impuestos corrientes	1,621,494	4,171,603
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	9,232,351	10,687,674
Otros pasivos no financieros corrientes	3,965,740	4,942,596
Total de pasivos corrientes	161,508,539	131,031,330
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	187,858,294	149,676,759
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
Otras provisiones no corrientes	79,975,844	98,728,870
Pasivos por impuestos diferidos	58,948,086	47,926,740
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	410,960	362,232
Total de pasivos no corrientes	327,193,184	296,694,601
Total Pasivos	488,701,723	427,725,931
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	239,724,220	213,772,622
Primas de emisión	441,207	269,894
Ganancias (pérdidas) acumuladas	25,391,115	37,440,677
Ganancias (pérdidas) ejercicio	66,926,286	81,570,269
Otras reservas	100,326,312	99,955,155
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	432,809,140	433,008,617
Participaciones no controladoras	136,225,475	143,358,078
Patrimonio total	569,034,615	576,366,695
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1,057,736,338	1,004,092,626



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

<i>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</i>	30.09.2012	30.09.2011
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</i>	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	554,689,611	497,863,993
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	22,442,644	24,104,941
Otros cobros por actividades de operación	18,680,939	17,606,725
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(121,639,415)	(105,183,310)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(65,389,428)	(63,458,827)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(278,475,883)	(258,650,844)
Otros pagos por actividades de operación	(1,761,736)	(1,837,964)
Dividendos recibidos	1,682,620	2,363,833
Intereses pagados	(370,564)	(633,565)
Intereses recibidos	4,171,291	2,524,812
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(26,112,187)	(26,103,446)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(2,057,417)	(175,023)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	105,860,475	88,421,325
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</i>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	188,955
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(51,049)	0
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(3,346,395)	(5,536,932)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	136,065,319	86,988,756
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(121,433,819)	(77,103,002)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	2,318,607	1,622,937
Préstamos a entidades relacionadas	(23,981,308)	(1,424)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	41,151	300,357
Compras de propiedades, planta y equipo	(16,859,042)	(13,175,266)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(1,181,282)	(419,336)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	2,001,484	0
Compras de otros activos a largo plazo	(3,058,293)	(4,715,888)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	0	0
Cobros a entidades relacionadas	24,501,223	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	2,324,701	91,825
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(2,658,703)	(11,759,018)
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</i>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	26,099,670	1,041,446
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	44,467,112	66,034,687
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	6,599,804	8,994,961
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	0	10,743,785
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(800,000)	0
Préstamos de entidades relacionadas	1,199,534	0
Pagos de préstamos	(14,176,804)	(124,299,846)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(2,295,000)	0
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(1,455,695)	(1,341,324)
Dividendos pagados	(87,250,594)	(40,924,961)
Intereses pagados	(7,548,193)	(7,150,134)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(60,199)	1,149,913
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(35,220,365)	(85,751,473)
tasa de cambio	67,981,407	(9,089,166)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	6,982	(207,541)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	67,988,389	(9,296,707)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	94,043,237	109,050,042
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	162,031,626	99,753,335