



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

## **I. Introducción**

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

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

## **II. Resumen Ejecutivo**

Al mes de septiembre de 2014, la actividad no aseguradora obtiene una utilidad de \$65.336 millones, 1,7% superior a igual periodo del año anterior, cuya utilidad alcanzó \$64.220 millones. Dicho aumento se debe, principalmente, al mayor resultado de Habitat y Consalud registrado en el periodo. Por su parte, el resultado de la actividad aseguradora presenta un resultado de \$10.623 millones, superior a los \$-389 millones de pérdida registrada en 2013, debido mayormente al resultado positivo de la operación de Corpseguros. Dado lo anterior, ILC Inversiones obtuvo una ganancia consolidada de \$53.158 millones, 18,9% superior al resultado del mismo periodo del año 2013 de \$44.682 millones. Al respecto, cabe mencionar que al excluir el impacto en resultados del mayor Impuesto Diferido reconocido en AFP Habitat producto de la Reforma Tributaria, el resultado al mes de septiembre de 2014 sería de \$60.256 millones.

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

Para el periodo enero-septiembre 2014 los ingresos de explotación actividad aseguradora aumentan de \$18.883 millones en 2013 a \$265.483 millones, producto de los ingresos por primas provenientes de Corp Group Vida Chile, el cual a esta fecha del año 2013 no consolidaba con ILC. Por otra parte, el Resultado operacional de la actividad aseguradora aumenta de \$-525 millones en 2013 a \$6.555 millones en 2014.

El EBITDA de la actividad no aseguradora de ILC a septiembre 2014 fue de \$100.268 millones, un 7,9% superior a los \$92.892 millones del mismo período del 2013, lo que se explica principalmente por el mayor resultado operacional de Consalud en el periodo, asociado a mayores ingresos.



### III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

#### a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de septiembre de 2014, ILC Inversiones registró una ganancia del período <sup>(6)</sup> de \$53.158 millones, 18,9% superior a los \$44.682 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional total <sup>(1+3)</sup> de la Compañía fue de \$84.097 millones, superior en 21,2% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de CGVC, (el cual al mes de septiembre de 2013 no consolidaba con ILC), Isapre Consalud y AFP Habitat.

**Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período**

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Sep. 2014	30 Sep. 2013
<b>Resultado operacional actividad no aseguradora<sup>(1)</sup></b>	<b>77.542</b>	<b>69.902</b>
<b>Resultado no operacional actividad no aseguradora<sup>(2)</sup></b>	<b>14.468</b>	<b>9.491</b>
<b>Resultado operacional actividad aseguradora<sup>(3)</sup></b>	<b>6.555</b>	<b>(525)</b>
<b>Resultado no operacional actividad aseguradora<sup>(4)</sup></b>	<b>3.344</b>	<b>57</b>
<b>Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras<sup>(5)</sup></b>	<b>(48.750)</b>	<b>(34.243)</b>
<b>Ganancia del periodo<sup>(6)</sup></b>	<b>53.158</b>	<b>44.682</b>

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

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

(3) Incluye las cuentas Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.

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

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

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

#### b. Análisis del Resultado Operacional

A continuación se presentan los negocios por sectores:

**Cuadro N°2: Composición del resultado operacional por sectores**

<i>Cifras en MM\$</i>	30 Sep. 2014	30 Sep. 2013
<b>Sector Previsión</b>	<b>74.311</b>	<b>60.389</b>
<b>Sector Salud</b>	<b>10.740</b>	<b>10.087</b>
<b>Otros Sectores y Matriz</b>	<b>(954)</b>	<b>(1.100)</b>
<b>Resultado operacional</b>	<b>84.097</b>	<b>69.377</b>

**Sector Previsión:** Al mes de septiembre de 2014, su resultado operacional fue de \$74.311 millones y se explica principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat de \$60.552 millones (81,5% del sector), 4,4% superior al año anterior, Corp Group Vida Chile \$12.029 millones (16,2% del sector), Isapre Consalud \$7.618 millones (10,2% del sector), superior a los \$2.907 millones del mismo periodo de 2013, Compañía de Seguros de Vida Cámara \$-5.888 millones (-7,9% del sector), inferior a los \$-525 millones obtenidos en igual período del año anterior.



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

	sep-14	sep-13
N° Cotizantes	1.221.976	1.226.391
N° Afiliados	2.083.199	2.128.286
Cotizantes/Afiliados	58,7%	57,6%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 679.479	\$ 629.951

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

1. **Total de Ingresos anualizados sobre beneficiarios y cotizantes:**

Cifras en \$ Miles	sep-14	sep-13
Beneficiarios	42	37
Cotizantes	77	70

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

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

2.

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

sep-14		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	2.182	177.210
20-29	81.089	138.338
30-39	97.928	115.124
40-49	78.338	98.706
50-59	60.869	82.383
60-69	28.751	38.455
70-79	9.030	11.955
80 o más	3.879	5.141
<b>Total</b>	<b>362.066</b>	<b>667.312</b>

sep-13		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	2.865	187.836
20-29	83.941	142.960
30-39	98.942	117.598
40-49	78.609	100.844
50-59	59.471	81.047
60-69	26.740	35.797
70-79	8.616	11.422
80 o más	3.638	4.906
<b>Total</b>	<b>362.822</b>	<b>682.410</b>



## ii. Número de prestaciones y bonificaciones

### sep-14

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
1.982.387	83.918.439	42,3	0,33	13,88

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
8.105.776	75.148.677	9,3	1,34	12,43

N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
216.102	49.382.288	228,5	0,07	15,14

### sep-13

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
1.899.365	81.614.036	43,0	0,31	13,25

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
7.816.789	69.878.066	8,9	1,27	11,35

N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
193.254	42.912.415	222,1	0,06	13,16

(\*) 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 septiembre.

Existe un aumento de un 15,1% 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 5,0% en Costo de Salud derivado de un aumento de frecuencia de hospitalizaciones, en especial de hospitalizaciones asociadas a la cobertura CAEC y GES.

### 3. Siniestralidad:

	% sobre los Ingresos sep-2014	% sobre los Ingresos sep-2013
i. Prestaciones	63,1%	66,0%

	% sobre los Ingresos sep-2014	% sobre los Ingresos sep-2013
ii. Licencias	19,6%	18,7%



4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	sep-14	Servicios de Salud	sep-13
Del Grupo	30,9%	Del Grupo	33,4%
Terceros	69,1%	Terceros	66,6%

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

	sep-14	sep-13
Gasto de Adm y Ventas	12,8%	13,5%

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

6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

sep-14	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA TABANCURA	10,2%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	9,1%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	8,8%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,5%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,7%
Otros	60,8%

sep-13	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA BICENTENARIO S.A.	11,6%
CLINICA TABANCURA	10,4%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	8,0%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,4%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,5%
Otros	59,1%



### Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

sep-14	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	19,1%
SALCOBRAND S.A.	9,6%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	3,6%
CLINICA AVANSALUD S.A.	3,0%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,5%
Otros	62,2%

sep-13	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	22,7%
SALCOBRAND S.A.	9,0%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,9%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	2,8%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,7%
Otros	59,9%

**Sector Salud:** El resultado operacional de Red Salud fue de \$10.740 millones al mes de septiembre de 2014, superior a los \$10.087 millones o 6,5% respecto del año anterior, impactado positivamente por la mayor actividad presentada en clínicas Avansalud y Bicentenario, tanto en el segmento ambulatorio como hospitalario.

Como información adicional, los siguientes indicadores del periodo:

#### Hospitalario:

##### 1. Número de Camas por Clínica

Número de Camas	sep-14	sep-13
Clínica Tabancura	128	128
Clínica Avansalud	103	103
Clínica Bicentenario	227	232
Clínica Iquique	61	68

Tanto para Clínica Bicentenario como para Clínica Iquique, el cierre de 5 camas y 7 camas respectivamente, se debe a una reestructuración de capacidad instalada.



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

	sep-14		sep-13	
	Días Cama	% Ocupación	Días Cama	% Ocupación
Clínica Tabancura	26.236	75,1%	26.048	74,5%
Clínica Avansalud	18.615	66,2%	19.056	67,8%
Clínica Bicentenario	46.606	75,2%	41.563	67,6%
Clínica Iquique	8.849	55,6%	9.576	51,6%

Mayor nivel de ocupación en Clínica Bicentenario y Clínica Iquique producto de una mayor demanda y por la reestructuración llevada a cabo.

## 3. Ingresos por cama

Ingresos por N° cama (M\$)	sep-14	sep-13
Clínica Tabancura	261.374	255.556
Clínica Avansalud	330.144	320.129
Clínica Bicentenario	178.180	167.511
Clínica Iquique	106.008	91.718

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

Ingresos por cama aumentan por mayor actividad en cada una de las clínicas, ante una mayor demanda.

## 4. N° de intervenciones y N° de exámenes

	sep-14		sep-13	
	N° Intervenciones	N° Exámenes	N° Intervenciones	N° Exámenes
Clínica Tabancura	8.935	112.595	8.696	105.165
Clínica Avansalud	12.274	83.326	12.350	70.749
Clínica Bicentenario	12.984	206.095	11.954	154.962
Clínica Iquique	3.070	20.190	2.914	22.716

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



5. Superficie construida (mts<sup>2</sup>), excluyendo la superficie de estacionamientos

Superficie Construida	sep-14	sep-13
Clínica Tabancura	16.500	16.500
Clínica Avansalud	17.346	17.346
Clínica Bicentenario	40.966	40.966
Clínica Iquique	4.989	4.989

**Ambulatorio:**

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	sep-14		sep-13	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud	587	0	578	0
Clínica Tabancura	51	13	51	13
Clínica Avansalud	62	15	62	15
Clínica Bicentenario	55	22	38	15
Clínica Iquique	0	11	0	11

La variación de Clínica Bicentenario se debe a la habilitación del centro médico, aumentando el número de boxes médicos en 17 y en 7 los boxes de urgencia.

2. Volumen de atenciones ambulatorias

N° Atenciones	sep-14	sep-13
Megasalud	1.443.070	1.475.793
Clínica Tabancura	132.659	118.908
Clínica Avansalud	260.623	251.854
Clínica Bicentenario	182.709	164.932
Clínica Iquique	26.188	30.072

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



### 3. Volumen de exámenes

Volúmen de exámenes	sep-14		sep-13	
	Imagenología	Laboratorio	Imagenología	Laboratorio
Megasalud	337.390	1.733.357	339.238	1.663.243
Clínica Tabancura	35.301	115.593	31.935	109.059
Clínica Avansalud	103.092	332.889	99.827	305.541
Clínica Bicentenario	54.514	203.139	51.656	175.348
Clínica Iquique	6.395	104.437	2.889	98.935

La disminución de Megasalud está directamente relacionada con la menor actividad de consultas médicas, además de el cierre temporal de los servicios de Resonancia y Scanner por dos meses en el centro de Alameda, ante una renovación de equipos. Por otra parte, el aumento presentado en clínicas Tabancura, Avansalud, Bicentenario e Iquique, se debe a una mayor demanda durante el actual período.

### 4. Desglose de ingresos

Cifras en \$ Miles	Ingresos Ambulatorios	
	sep 2014	sep 2013
Consultas Médicas	\$ 31.059.917	\$ 29.274.805
Exámenes de Diagnóstico	\$ 23.914.470	\$ 21.414.998
Procedimientos	\$ 7.491.304	\$ 6.999.516
Dental	\$ 21.114.748	\$ 16.549.121
Otros	\$ 12.697.762	\$ 10.379.395
<b>Total</b>	<b>\$ 96.278.200</b>	<b>\$ 84.617.835</b>

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

**Otros Sectores y Matriz:** tuvo un resultado operacional de -\$954 millones durante el período enero-septiembre de 2014.



### c. Análisis del Resultado No Operacional

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

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>30 Sep. 2014</b>	<b>30 Sep. 2013</b>
Ingresos financieros	36.812	16.656
Costos financieros	(15.908)	(8.792)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	1.332	2.593
Diferencias de cambio	(6)	220
Resultados por unidades de reajuste	(7.761)	(1.186)
Diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo	-	-
<b>Resultado no operacional actividad no aseguradora<sup>(7)</sup></b>	<b>14.468</b>	<b>9.491</b>
<b>Resultado no operacional actividad aseguradora<sup>(8)</sup></b>	<b>3.344</b>	<b>57</b>
Impuesto a la Renta	(25.949)	(15.094)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(22.801)	(19.149)
<b>Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras</b>	<b>(30.939)</b>	<b>(24.694)</b>

**Resultado No Operacional:** El resultado no operacional total de ILC Inversiones a septiembre de 2014 reportó una ganancia de \$17.812<sup>(7+8)</sup> millones, superior en un 86,5% a los \$9.548 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por la mayor rentabilidad del Encaje de Habitat durante el periodo, a su vez impactado negativamente por un mayor costo financiero y por el resultado por unidad de reajuste. Por otra parte, el aumento presentado en el Impuesto a la Renta se debe, en gran medida, al reconocimiento de el impacto en resultados del mayor Impuesto Diferido reconocido en AFP Habitat producto de la Reforma Tributaria.

## IV. Balance

### a. Activos

Al 30 de septiembre de 2014 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.718.631 millones y su composición se presenta a continuación:

**Cuadro N°4: Composición de los activos**

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>30 Sep. 2014</b>	<b>31 Dic. 2013</b>
Activos corrientes	212.874	227.948
Activos no corrientes	759.986	711.867
Activos actividad aseguradora	4.745.771	4.333.650
<b>Total activos</b>	<b>5.718.631</b>	<b>5.273.465</b>



#### b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzan \$212.874 millones al 30 de septiembre de 2014 y \$227.948 millones al 31 de diciembre de 2013. La disminución reflejada se explica mayormente por pago de dividendos durante el periodo por parte de Habitat y de ILC.

#### c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzan \$759.986 millones al 30 de septiembre de 2014 y \$711.867 millones al 31 de diciembre de 2013. La variación se explica por el aumento del encaje en Habitat dado el mejor desempeño en la rentabilidad de los fondos y por el aumento de propiedades, planta y equipos en Redsalud, por obras en construcción y habilitación de pisos en Clínica Bicentenario, Megasalud por las obras en construcción del nuevo centro médico ubicado en Quilicura y por el traspaso desde Item Propiedades de Inversión de bienes mantenidos para el arrendamiento que en la actualidad son utilizados para el desarrollo de operaciones de Clínica Bicentenario.

#### d. Activos actividad aseguradora

Los activos actividad aseguradora de ILC alcanzan \$4.745.771 millones al 30 de septiembre de 2014 y \$4.333.650 millones al 31 de diciembre de 2013. El aumento se debe a un mayor efectivo y depósito en bancos y a inversiones financieras e inmobiliarias de CGVC, asociado a las ventas de rentas vitalicias del periodo y al impacto positivo de la inflación y del tipo de cambio.

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

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

**Cuadro N°5: Composición de activos de filiales y matriz<sup>(9)</sup>**

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>30 Sep. 2014</b>	<b>31 Dic. 2013</b>
AFP Habitat*	472.885	467.192
Consalud	99.630	91.675
Vida Cámara	118.608	77.549
Corp Group Vida Chile	4.631.635	4.256.176
<b>Total segmento previsional</b>	<b>5.322.758</b>	<b>4.892.592</b>
Red Salud	301.152	282.510
<b>Total segmento salud</b>	<b>301.152</b>	<b>282.510</b>
Matriz y Otros	94.722	98.364
<b>Total segmento otros</b>	<b>94.722</b>	<b>98.364</b>

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

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

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



#### f. Pasivos y patrimonio

Al 30 de septiembre de 2014 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.718.631 millones, superiores en un 8,4% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2013. Lo anterior se debe principalmente a la mayor generación de reservas previsionales en Corp Group Vida Chile asociado a la venta de rentas vitalicias del periodo.

**Cuadro N°6: Composición de los pasivos y patrimonio**

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>30 Sep. 2014</b>	<b>31 Dic. 2013</b>
Pasivos corrientes	201.559	173.280
Pasivos no corrientes	426.519	393.081
Pasivos actividad aseguradora	4.406.705	3.989.207
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>5.034.783</b>	<b>4.555.568</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>195.527</b>	<b>241.320</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>488.321</b>	<b>476.577</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>5.718.631</b>	<b>5.273.465</b>

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

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

- AFP Habitat: Impuestos diferidos (\$53.061 millones).
- Red Salud: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$133.752 millones).
- Consalud: Cuentas por pagar a corto plazo (\$40.948 millones).
- Vida Cámara: Reserva seguros previsionales (\$76.820 millones).
- Corp Group Vida Chile: Reserva seguros previsionales (\$3.974.674 millones).
- Matriz y Otros: Pasivos financieros corrientes y no corrientes de la Matriz (\$163.015 millones).

**Cuadro N°7: Composición de pasivos de filiales y matriz<sup>(10)</sup>**

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>30 Sep. 2014</b>	<b>31 Dic. 2013</b>
AFP Habitat	80.660	58.250
Consalud	86.065	78.199
Vida Cámara	98.206	63.580
Corp Group Vida Chile	4.429.638	4.050.665
<b>Total segmento previsional</b>	<b>4.694.570</b>	<b>4.250.694</b>
Red Salud	184.004	165.531
<b>Total segmento salud</b>	<b>184.004</b>	<b>165.531</b>
Matriz y Otros	185.144	166.613
<b>Total segmento otros</b>	<b>185.144</b>	<b>166.613</b>

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



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

Sep-2014 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	CGVC	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>18.108</b>	<b>48</b>	<b>1</b>	<b>740</b>	<b>60</b>	<b>20.866</b>	<b>157.194</b>	<b>197.017</b>
Bonos	1.158					619	10.965	12.742
Préstamos bancarios	16.950		1	740	60	16.762	146.229	180.742
Leasing financiero		48				3.485		3.533
<b>Largo Plazo</b>	<b>144.907</b>	<b>222</b>	<b>1.389</b>	<b>2.836</b>	<b>520</b>	<b>112.885</b>	<b>106.169</b>	<b>368.928</b>
Bonos	56.907					45.925	92.845	195.677
Préstamos bancarios	88.000		1.389	2.836	520	20.917	13.324	126.986
Leasing Financiero		222				46.043		46.265
<b>Total</b>	<b>163.015</b>	<b>270</b>	<b>1.390</b>	<b>3.576</b>	<b>580</b>	<b>133.751</b>	<b>263.363</b>	<b>565.945</b>

Dic-2013 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	CGVC	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>1.744</b>	<b>46</b>	<b>816</b>	<b>137</b>	<b>2.730</b>	<b>13.597</b>	<b>75.408</b>	<b>94.478</b>
Bonos	1.744					1.227	11.419	14.390
Préstamos bancarios			816	137	2.730	9.454	63.989	77.126
Leasing financiero		46				2.916		2.962
<b>Largo Plazo</b>	<b>144.209</b>	<b>241</b>	<b>0</b>	<b>3.251</b>	<b>546</b>	<b>107.531</b>	<b>97.974</b>	<b>353.751</b>
Bonos	55.661					45.002	97.974	198.637
Préstamos bancarios	88.549			3.251	546	19.232		111.577
Leasing Financiero		241				43.297		43.538
<b>Total</b>	<b>145.953</b>	<b>287</b>	<b>816</b>	<b>3.387</b>	<b>3.276</b>	<b>121.128</b>	<b>173.382</b>	<b>448.229</b>

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

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 30 de septiembre de 2014 ascendió a \$488.321 millones, superior en un 2,5% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2013. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$195.527 millones, inferior en \$45.793 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2013 producto de la compra del porcentaje que mantenía Mass Mutual en Corpvida.



## V. Tendencia de Indicadores

**Cuadro N°8: Análisis razonado**

<i>Cifras en MM\$</i>		<b>30 Sep. 2014</b>	<b>31 Dic. 2013</b>
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente <sup>(11)</sup>	veces	0,95x	1,20x
Razón ácida <sup>(12)</sup>	veces	0,94x	1,19x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora	veces	0,92x	0,79x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	6,44x	5,56x
Razón endeudamiento total	veces	7,36x	6,35x
Deuda Financiera CP/Total	%	35,06%	21,24%
Deuda Financiera LP/Total	%	64,94%	78,76%
Cobertura gastos financieros <sup>(13)</sup>	veces	7,41x	9,98x
Endeudamiento Financiero Neto <sup>(14)</sup>	veces	0,53x	0,38x
<b>Actividad</b>			
Total activos	MM\$	5.718.631	5.273.465
Rotación inventarios	veces	211	205
Permanencia inventarios	días	1,7	1,8



<b>Cifras en MM\$</b>		<b>30 Sep. 2014</b>	<b>30 Sep. 2013</b>
<b>Resultados</b>			
<b>Actividad no aseguradora</b>			
Ingresos	MM\$	519.441	477.641
Costos de explotación	MM\$	(337.260)	(312.478)
Resultado operacional actividad no aseguradora <sup>(15)</sup>	MM\$	77.542	69.902
Gastos financieros	MM\$	(15.908)	(8.792)
Resultado no operacional actividad no aseguradora <sup>(16)</sup>	MM\$	14.468	9.491
<b>Ganancia de actividad no aseguradora</b>	<b>MM\$</b>	<b>65.336</b>	<b>64.220</b>
<b>Actividad aseguradora</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	168.460	2.562
Total ingresos explotación aseguradora	MM\$	265.483	18.883
Total costo explotación aseguradora	MM\$	(410.220)	(17.591)
Resultado operacional actividad aseguradora <sup>(17)</sup>	MM\$	6.555	(525)
Resultado no operacional actividad aseguradora <sup>(18)</sup>	MM\$	3.344	57
<b>Ganancia de actividad aseguradora</b>	<b>MM\$</b>	<b>10.623</b>	<b>(389)</b>
RAIIDAIE <sup>(19)</sup>	MM\$	130.138	99.584
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>MM\$</b>	<b>53.158</b>	<b>44.682</b>
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio <sup>(21)</sup>	%	14,7%	13,7%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora <sup>(21)</sup>	%	9,1%	9,0%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora <sup>(21)</sup>	%	0,3%	-0,6%
Rendimiento activos operacionales totales <sup>(20) (21)</sup>	%	1,8%	8,2%
Utilidad por acción	\$	532	447

(11) La liquidez corriente se calculó considerando las siguientes cuentas de la actividad aseguradora como activo corriente: efectivo y depósito en bancos, deudores por primas asegurados e impuestos corrientes; y las siguientes cuentas de la actividad aseguradora como pasivo corriente: primas por pagar, obligaciones con bancos, otras obligaciones financieras, impuestos corrientes, provisiones y otros pasivos.

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

(13) La cobertura de gastos financieros se calculó utilizando la ganancia antes de impuestos, gasto financiero e interés minoritario.

(14)  $(\text{Otros pasivos financieros corrientes} + \text{Otros pasivos financieros no corrientes} + \text{Obligaciones con Bancos} - \text{Efectivo y equivalentes al efectivo} - \text{Efectivo y depósitos en banco}) / \text{Patrimonio total}$

(15) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros ingresos por función, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).

(16) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.

(17) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.

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

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

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

(21) Indicadores anualizados.



La liquidez corriente disminuye debido al aumento de obligaciones con bancos en Corp Group Vida Chile.

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

La razón de endeudamiento aumenta dada la mayor constitución de reservas asociadas a rentas vitalicias de Corp Group Vida Chile y SIS de Vida Cámara, un aumento en obligaciones con bancos en Corp Group Vida Chile y un aumento en pasivos por impuestos diferidos por el reconocimiento del impacto de la Reforma Tributaria. Adicionalmente, se observa una disminución en el Patrimonio total dada la disminución del patrimonio no controlador producto de la compra del porcentaje que mantenía Mass Mutual en Corpvida.

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

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

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

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

## VI. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de septiembre de 2014 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$25.708 millones, que se explica principalmente por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, que alcanzó \$96.659 millones, en parte compensado por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$16.971 millones, y por el flujo neto negativo procedente actividades de inversión por \$53.980 millones.

**Cuadro N°9: Estado de flujo de efectivo resumido**

<b>Cifras en MM\$</b>	<b>30 Sep. 2014</b>	<b>30 Sep. 2013</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	96.659	71.470
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(16.971)	(75.321)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(53.980)	16.866
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>25.708</b>	<b>13.015</b>
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	2.503	139
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>28.211</b>	<b>13.154</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	173.768	87.431
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>201.979</b>	<b>100.585</b>



El aumento de actividades de operación en \$25.189 millones con respecto al año anterior, se debe principalmente a los ingresos de Corp Group Vida Chile, dado que al mes de septiembre del año anterior no consolidaba con ILC. La disminución de \$70.846 millones en el flujo neto originado por actividades de inversión en relación a 2013, se debe principalmente a la mayor inversión en instrumentos financieros en ILC. El aumento del flujo neto originado por actividades de financiamiento fue de \$58.350 millones, originado principalmente a partir del aumento de Obligaciones con Bancos en Corp Group Vida Chile.

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

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

<i>Cifras en MM\$</i>	Segmento Previsional		Segmento Salud		Segmento Otros	
	30 Sep. 2014	30 Sep. 2013	30 Sep. 2014	30 Sep. 2013	30 Sep. 2014	30 Sep. 2013
Flujo neto originado por actividades de la operación	98.013	30.653	965	3.291	(2.320)	37.525
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(7.141)	(23.140)	9.425	(11.454)	(19.255)	(40.726)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(10.188)	22.562	(18.059)	(8.125)	(25.733)	2.429
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>80.685</b>	<b>30.075</b>	<b>(7.669)</b>	<b>(16.288)</b>	<b>(47.308)</b>	<b>(772)</b>
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	2.474	142	0	0	28	(3)
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>83.159</b>	<b>30.217</b>	<b>(7.669)</b>	<b>(16.288)</b>	<b>(47.280)</b>	<b>(775)</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	123.559	48.897	14.901	28.447	35.308	10.087
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>206.718</b>	<b>79.113</b>	<b>7.233</b>	<b>12.160</b>	<b>(11.972)</b>	<b>9.312</b>

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



## **VII. Análisis de los Factores de Riesgo**

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

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

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

### **a. Riesgo regulatorio**

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

#### **Riesgo del negocio de administración de fondos de pensiones**

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

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

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

El ingreso de AFP Habitat al mercado peruano ha permitido comenzar el proceso de internacionalización que ha establecido la compañía como meta estratégica para los próximos años.



## **Riesgo del negocio de Isapres**

El día miércoles 08 de 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 cuya visión de futuro se diferencian en que la propuesta de la mayoría (10 comisionados) apoya un Seguro Único Nacional de Salud, versus una propuesta alternativa (7 comisionados) que plantea un sistema de seguros múltiples y competitivos con libertad de elección para las personas.

Considerando los tiempos estimados para que el Gobierno prepare y presente un proyecto de ley que modifique el sistema privado de salud, se puede asegurar que el actual marco regulatorio de las Isapres se mantendrá sin modificaciones legales durante el año 2014.

A la fecha, la Isapre ha recibido 8.938 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Cabe destacar que a raíz del fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmando la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES, se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados bajo esa razón.

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

Las demandas en contra de Cruz Blanca, Consalud y Vida Tres ya han sido declaradas admisibles por los respectivos juzgados y actualmente se encuentra en período de discusión.

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

### **b. Riesgo operacional**

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



### **Comité de Directores**

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

### **c. Riesgo de mercado**

#### **Comité de inversiones**

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

#### **Riesgo de tasa de interés**

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 30 de septiembre de 2014, el 79% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

#### **Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras**

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

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

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



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

#### **Riesgo de rentabilidad del encaje**

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

#### **Riesgo de tipo de cambio**

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

#### **d. Riesgo técnico de seguros**

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

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

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

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



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

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

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

#### **e. Riesgo de liquidez**

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

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

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

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

#### **f. Riesgo de crédito**

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

Respecto al riesgo de crédito asociado a los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables, la mayor parte de las inversiones financieras del Grupo, como son el encaje, la reserva de seguros y el portafolio de inversiones de la matriz, tienen altos estándares de exigencia impuestos por sus reguladores y sus propias políticas de inversiones. Estos consideran clasificaciones de riesgo mínimos, participaciones máximas en industrias o empresas o mínimos de inversión en instrumentos emitidos por el Banco Central o Tesorería, por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el



mayor inversionista institucional del país. Las compañías de seguros Corpvida, Corpseguros y Vida Cámara, mantienen inversiones financieras para cubrir sus reservas de seguros, y llevan un control detallado de sus clasificaciones de riesgo. Adicionalmente, los negocios inmobiliarios en cartera cuentan con garantías como: terrenos, construcciones y boletas de garantías, entre otros resguardos.

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



# 9M 2014 Press Release

## ILC Inversiones y Subsidiarias

24 de Noviembre de 2014

### I. PRINCIPALES HITOS

- La Ganancia Neta fue de \$53.158 millones, 19,0% superior a lo reportado al 30 de septiembre de 2013. Excluyendo el efecto del mayor impuesto diferido, la ganancia neta alcanza \$60.256 millones.
- ILC firmó un MoU con el controlador de Banco Internacional con el fin de ingresar a la propiedad de dicha institución con un 50,79% aproximadamente.
- ILC firmó un MoU con Prudential Financial Inc. con el objeto de asociarse en partes iguales, mediante el ingreso de esta última en la propiedad de AFP Habitat.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	9M14	9M13	Var %	3Q14	3Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	519.441	477.641	8,8%	177.375	165.225	7,4%
Costo de ventas	(337.260)	(312.478)	7,9%	(118.366)	(109.323)	8,3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>182.180</b>	<b>165.163</b>	<b>10,3%</b>	<b>59.009</b>	<b>55.902</b>	<b>5,6%</b>
Otros Ingresos (Gastos)	1.261	1.995	-36,8%	520	773	-32,7%
Gasto de Administración y Venta	(105.899)	(97.256)	8,9%	(38.871)	(34.207)	13,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>77.542</b>	<b>69.902</b>	<b>10,9%</b>	<b>20.658</b>	<b>22.468</b>	<b>-8,1%</b>
Ingresos financieros	36.812	16.656	121,0%	12.289	7.030	74,8%
Costos financieros	(15.908)	(8.792)	80,9%	(5.383)	(2.710)	98,7%
Participación en asociadas	1.332	2.593	-48,6%	664	1.085	-38,8%
Otros	(7.767)	(966)	704,2%	(1.382)	(1.179)	17,2%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>14.468</b>	<b>9.491</b>	<b>52,4%</b>	<b>6.188</b>	<b>4.227</b>	<b>46,4%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	92.010	79.393	15,9%	26.845	26.694	0,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(26.674)	(15.173)	75,8%	(16.908)	(4.704)	259,4%
<b>Ganancia A. No Aseguradora para ILC</b>	<b>65.336</b>	<b>64.220</b>	<b>1,7%</b>	<b>9.937</b>	<b>21.990</b>	<b>-54,8%</b>
ILC Consolidado Actividad Aseguradora Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	9M14	9M13	Var %	3Q14	3Q13	Var %
Ingresos neto de actividades aseguradora	265.483	18.883	1306,0%	92.926	6.575	1313,2%
Ingreso neto por intereses y reajustes	168.460	2.562	6474,8%	66.699	442	14988,6%
Costo de ventas	(410.220)	(17.591)	2232,0%	(145.865)	(6.339)	2201,2%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>23.723</b>	<b>3.854</b>	<b>515,6%</b>	<b>13.760</b>	<b>679</b>	<b>1927,0%</b>
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales	(17.168)	(4.379)	292,0%	(5.288)	(1.463)	261,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.555</b>	<b>(525)</b>	<b>-1347,8%</b>	<b>8.472</b>	<b>(785)</b>	<b>-1179,7%</b>
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	2.485	57	4268,6%	2.520	31	-98,8%
Diferencias de cambio	858	(0)	-	555	0	-100,0%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>3.344</b>	<b>57</b>	<b>5787,6%</b>	<b>3.075</b>	<b>31</b>	<b>-99,0%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	9.898	(469)	-2212,6%	11.547	(754)	-1631,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	725	79	813,0%	204	212	-3,6%
<b>Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones</b>	<b>10.623</b>	<b>(389)</b>	<b>-2829,8%</b>	<b>11.751</b>	<b>(542)</b>	<b>-2267,7%</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>75.959</b>	<b>63.831</b>	<b>19,0%</b>	<b>21.688</b>	<b>21.448</b>	<b>1,1%</b>
Interés Minoritario para ILC	(22.801)	(19.149)	19,1%	(7.756)	(6.657)	16,5%
<b>Ganancia Total para ILC Inversiones</b>	<b>53.158</b>	<b>44.682</b>	<b>19,0%</b>	<b>13.932</b>	<b>14.791</b>	<b>-5,8%</b>
<b>EBITDA (*) para ILC A. No Aseguradora</b>	<b>100.268</b>	<b>92.892</b>	<b>7,9%</b>	<b>28.015</b>	<b>30.247</b>	<b>-7,4%</b>

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

#### Información Conference Call

Fecha: Martes 25 de Noviembre, 2014  
 Hora: 11:00 (Chile); 9:00 am (New York)  
 Teléfono:

Sin cobro desde Chile: 1230-020-5802  
 Sin cobro desde EE.UU.: 1-877-317 6776  
 Desde otros países: 1-412-317 6776

Código acceso: ILC



## II. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA



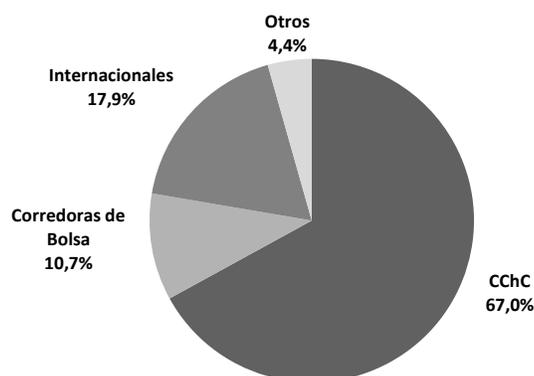
## III. RESUMEN EJECUTIVO

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

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

## IV. ESTRUCTURA PROPIEDAD

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





## V. ESTADOS CONSOLIDADOS

### Estado de Resultado

#### a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de septiembre de 2014, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$53.158 millones, 18,9% superior a los \$44.682 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional total de la Compañía fue de \$84.097 millones, superior en 21,2% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de CGVC, (el cual al mes de septiembre de 2013 no consolidaba con ILC), Isapre Consalud y AFP Habitat.

#### b. Análisis del Resultado Operacional

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

**Sector Previsión:** Al mes de septiembre de 2014, su resultado operacional fue de \$74.311 millones y se explica principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat de \$60.552 millones (81,5% del sector), 4,4% superior al año anterior, Corp Group Vida Chile \$12.029 millones (16,2% del sector), Isapre Consalud \$7.618 millones (10,2% del sector), superior a los \$2.907 millones del mismo período de 2013, Compañía de Seguros de Vida Cámara \$-5.888 millones (-7,9% del sector), inferior a los \$-525 millones obtenidos en igual período del año anterior.

**Sector Salud:** El resultado operacional de Red Salud fue de \$10.740 millones al mes de septiembre de 2014, superior a los \$10.087 millones o 6,5% respecto del año anterior, impactado positivamente por la mayor actividad presentada en clínicas Avansalud y Bicentenario, tanto en el segmento ambulatorio como hospitalario.

**Otros Sectores y Matriz:** tuvo un resultado operacional de -\$954 millones durante el período enero-septiembre de 2014.

#### c. Análisis del Resultado No Operacional

**Resultado No Operacional:** El resultado no operacional total de ILC Inversiones a septiembre de 2014 reportó una ganancia de \$17.812 millones, superior en un 86,5% a los \$9.548 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por la mayor rentabilidad del Encaje de Habitat durante el período, a su vez impactado negativamente por un mayor costo financiero y por el resultado por unidad de reajuste. Por otra parte, el aumento presentado en el Impuesto a la Renta se debe, en gran medida, al reconocimiento del impacto en resultados del mayor Impuesto Diferido reconocido en AFP Habitat producto de la Reforma Tributaria.



## Balance

Al 30 de Septiembre de 2014 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.718.631 millones y su composición se presenta a continuación:

<b>ILC Consolidado</b> <i>Balance</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		<b>Var %</b>
	<b>9M14</b>	<b>2013</b>	<b>9M14</b>	<b>2013</b>	
Activos Corrientes	212.874	227.948	355.252	380.408	-6,6%
Activos No Corrientes	759.986	711.867	1.268.292	1.187.989	6,8%
Activos Actividad Aseguradora	4.745.771	4.333.650	7.919.915	7.232.152	9,5%
<b>Total Activos</b>	<b>5.718.631</b>	<b>5.273.465</b>	<b>9.543.459</b>	<b>8.800.549</b>	<b>8,4%</b>
Pasivos corrientes	201.559	173.280	336.369	289.176	16,3%
Pasivos no corrientes	426.519	393.081	711.790	655.988	8,5%
Pasivos Actividad Aseguradora	4.406.705	3.989.207	7.354.069	6.657.333	10,5%
Patrimonio total	683.848	717.897	1.141.231	1.198.052	-4,7%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>5.718.631</b>	<b>5.273.465</b>	<b>9.543.459</b>	<b>8.800.549</b>	<b>8,4%</b>

(\*) Tipo de cambio al 30 de Septiembre 2014 de Ch\$599,22

### a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzan \$212.874 millones al 30 de septiembre de 2014 y \$227.948 millones al 31 de diciembre de 2013. La disminución reflejada se explica mayormente por pago de dividendos de Habitat e ILC durante el periodo.

### b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzan \$759.986 millones al 30 de septiembre de 2014 y \$711.867 millones al 31 de diciembre de 2013. La variación se explica por el aumento del encaje en Habitat dado el mejor desempeño en la rentabilidad de los fondos y por el aumento de propiedades, planta y equipos en Redsalud, por obras en construcción y habilitación de pisos en Clínica Bicentenario, Megasalud por las obras en construcción del nuevo centro médico ubicado en Quilicura y por el traspaso desde Item Propiedades de Inversión de bienes mantenidos para el arrendamiento que en la actualidad son utilizados para el desarrollo de operaciones de Clínica Bicentenario.

### c. Activos actividad aseguradora

Los activos actividad aseguradora de ILC alcanzan \$4.745.771 millones al 30 de septiembre de 2014 y \$4.333.650 millones al 31 de diciembre de 2013. El aumento se debe a un mayor efectivo y depósito en bancos y a inversiones financieras e inmobiliarias de CGVC, asociado a las ventas de rentas vitalicias del periodo y al impacto positivo de la inflación y del tipo de cambio.

### d. Pasivos y patrimonio

Al 30 de septiembre de 2014 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.718.631 millones, superiores en un 8,4% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2013. Lo anterior se debe principalmente a la mayor generación de reservas previsionales en Corp Group Vida Chile asociado a la venta de rentas vitalicias del periodo.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 30 de septiembre de 2014 ascendió a \$488.321 millones, superior en un 2,5% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2013. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$195.527 millones, inferior en \$45.793 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2013 producto de la compra del porcentaje que mantenía Mass Mutual en Corpvida.



## VI. UNIDADES DE NEGOCIO



<i>Habitat</i> <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
	<b>9M14</b>	<b>9M13</b>	<b>Var %</b>	<b>3Q14</b>	<b>3Q13</b>	<b>Var %</b>
Ingresos de actividades ordinarias	104.635	95.939	9,1%	35.347	32.405	9,1%
Costo de ventas	-	-		-	-	
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>104.635</b>	<b>95.939</b>	<b>9,1%</b>	<b>35.347</b>	<b>32.405</b>	<b>9,1%</b>
Otros ingresos (gastos)	( 71)	( 125)	31,3%	( 20)	( 36)	27,3%
Gasto de Administración y Venta	( 42.594)	( 39.616)	7,5%	( 16.206)	( 13.799)	17,4%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>61.971</b>	<b>56.198</b>	<b>10,3%</b>	<b>19.120</b>	<b>18.570</b>	<b>3,0%</b>
Ingresos financieros	1.170	2.190	-46,6%	194	671	-71,0%
Costo financiero	( 44)	( 17)	163,0%	( 18)	1	-1776,3%
Rentabilidad del encaje	27.709	8.127	241,0%	9.660	4.303	124,5%
Participación en asociadas	1.597	1.506	6,0%	502	518	-3,1%
Otros	527	2.621	-79,9%	28	53	-47,2%
Ganancia Antes de Impuestos	92.929	70.625	31,6%	29.486	24.117	22,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	( 28.177)	( 13.413)	110,1%	( 16.779)	( 4.348)	285,9%
<b>Ganancia Habitat</b>	<b>64.751</b>	<b>57.212</b>	<b>13,2%</b>	<b>12.707</b>	<b>19.769</b>	<b>-35,7%</b>
<b>Ganancia Habitat antes de encaje</b>	<b>37.042</b>	<b>49.085</b>	<b>-24,5%</b>	<b>3.047</b>	<b>15.466</b>	<b>-80,3%</b>
<b>EBITDA Habitat</b>	<b>95.895</b>	<b>71.397</b>	<b>34,3%</b>	<b>30.526</b>	<b>25.115</b>	<b>21,5%</b>
<b>EBITDAE<sup>(*)</sup> Habitat</b>	<b>68.186</b>	<b>63.270</b>	<b>7,8%</b>	<b>20.867</b>	<b>20.812</b>	<b>0,3%</b>

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

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, aumentaron un 9,1% en comparación al mismo período del año pasado. Este avance de \$8.696 millones responde principalmente al incremento de la renta promedio imponible presentado por los cotizantes de AFP Habitat.

Habitat Perú reportó ingresos por \$1.900 millones y al 30 de septiembre de 2014 se alcanzaron 313.094 afiliaciones, con una participación de mercado de afiliados de 5,5% y un fondo administrado que asciende a US\$ 118 millones.

### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$42.594 millones, mayores en un 7,5% respecto al primer semestre del 2014. Esto se encuentra explicado en primer lugar a mayores gastos de personal (+11,7%) que responde a un aumento en la dotación, y principalmente a los gastos incurridos por este concepto en la filial de Perú, el cual alcanza un monto de \$1.903 millones, mayor en 101,6% respecto al período comparable.

### Rentabilidad del Encaje

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

La rentabilidad del Encaje alcanzó durante el período reportado \$27.709 millones cifra que supera en 241,0% a la obtenida el mismo período del año 2013.

### Datos operacionales

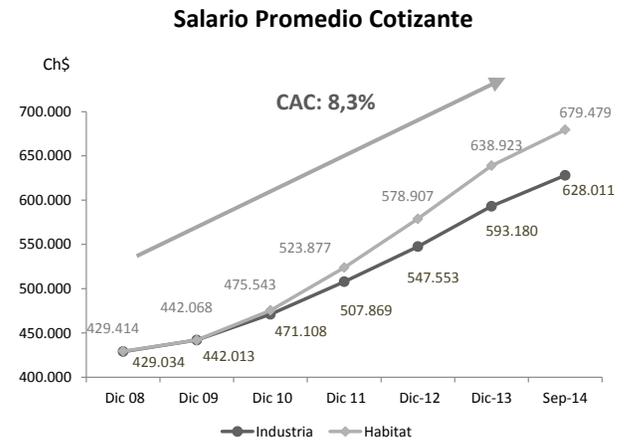
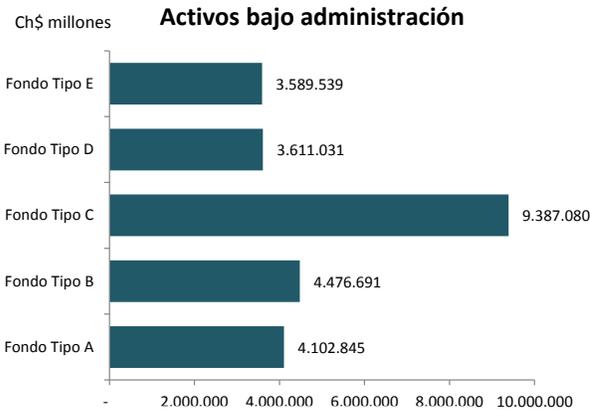
Al 30 de septiembre de 2014, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un cuarto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones administrados

	<i>AFP Habitat</i> <i>sep-14</i>	<i>Participación</i> <i>de Mercado (%)</i>
N° Afiliados	2.083.199	21,4%
N° Cotizantes	1.221.976	22,9%
Cotizante/Afiliados	58,7%	
Activo fondo de pensiones (MMS)	25.167.187	25,9%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.



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

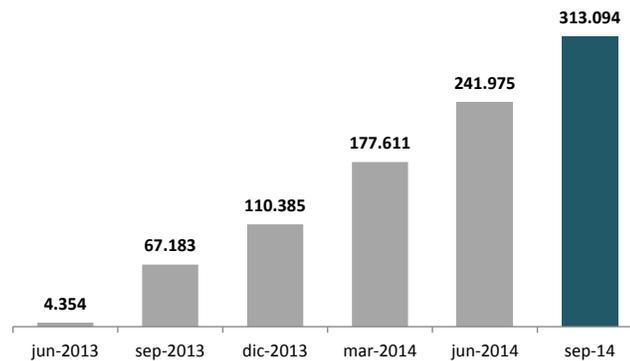


Fuente: Superintendencia de Pensiones

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



Al 30 de septiembre de 2014, AFP Habitat Perú tiene una participación de mercado de 5,5% de las afiliaciones, registrando 313.094 afiliados activos.





Consalud <i>Estado de Resultados</i>	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	9M14	9M13	Var %	3Q14	3Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	252.105	229.596	9,8%	84.196	80.731	4,3%
Costo de ventas	(211.110)	(196.783)	7,3%	(74.104)	(69.162)	7,1%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>40.995</b>	<b>32.813</b>	<b>24,9%</b>	<b>10.093</b>	<b>11.569</b>	<b>-12,8%</b>
Otros Ingresos	1.261	1.915	-34,2%	569	764	-25,5%
Gasto de Administración y Venta	(34.638)	(31.821)	8,9%	(12.589)	(11.478)	9,7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>7.618</b>	<b>2.907</b>	<b>162,1%</b>	<b>(1.927)</b>	<b>855</b>	<b>325,3%</b>
Ingresos financieros	2.579	2.106	22,5%	771	734	4,9%
Costos financieros	(585)	(520)	12,5%	(149)	(191)	-22,2%
Participación en asociadas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Otros	(20)	(1)	2265,4%	(3)	(14)	-77,4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1.974</b>	<b>1.585</b>	<b>24,5%</b>	<b>619</b>	<b>529</b>	<b>16,9%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	9.592	4.492	113,5%	(1.308)	1.384	-194,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.402)	(414)	479,6%	(257)	(200)	28,3%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>7.191</b>	<b>4.078</b>	<b>76,3%</b>	<b>(1.565)</b>	<b>1.184</b>	<b>232,2%</b>
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia Consalud</b>	<b>7.191</b>	<b>4.078</b>	<b>76,3%</b>	<b>(1.565)</b>	<b>1.184</b>	<b>232,2%</b>
<b>EBITDA<sup>(*)</sup> Consalud</b>	<b>11.474</b>	<b>6.351</b>	<b>80,7%</b>	<b>(725)</b>	<b>2.036</b>	<b>135,6%</b>

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

## Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 9,8% de los ingresos operacionales de Consalud responde principalmente al aumento de la tarifa GES de UF 0,164 a UF 0,325 por beneficiario efectiva desde Julio de 2013; además del aumento del tope imponible que subió de 70,3 a 72,3 UF, lo que aumenta las cotizaciones de los afiliados por concepto de 7% de las rentas que superan dicho tope. Finalmente, al avance IPC dado que el 85% de nuestros afiliados tienen modalidad de cotización pactada en UF.

## Costo de ventas

El 7,3% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de 15,1% en costo de licencias médicas, derivado de la mayor frecuencia por afiliado y a un aumento del costo por día autorizado, asociado al alza anual en las rentas de los afiliados. Además, se observó un avance de 5,0% en Costo de Salud el cual se explica por el incremento en la frecuencia de hospitalizaciones, en especial en aquellas asociadas a la cobertura CAEC y GES.

## Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 8,9% en los gastos de administración y ventas, responde principalmente a un avance en otros gastos, producto de que en mayo se realizó una venta de cartera vencida y a que en septiembre se reconocieron pasivos por excesos prescritos.

## Datos Operacionales

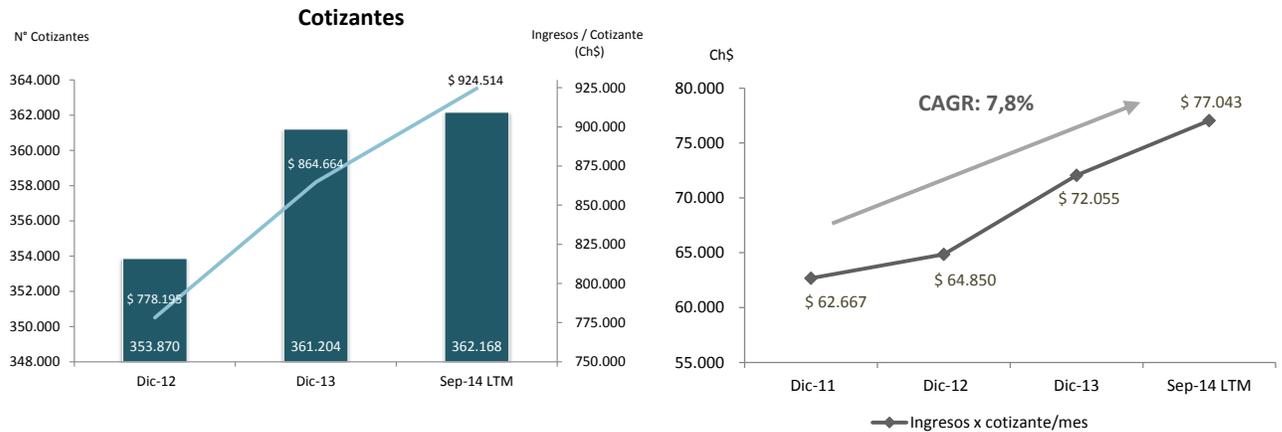
Podemos ver que en los últimos periodos un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Isapre Consalud, tanto en su componente obligatorio como en la voluntaria. Esto se debe mayormente al aumento del salario imponible.

Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Sep-14 LTM
Contribuciones obligatorias	182.697	208.126	231.374	241.378
Contribuciones voluntarias	62.748	66.793	80.426	92.893
Otras	3.353	461	520	558
<b>Total</b>	<b>248.798</b>	<b>275.380</b>	<b>312.320</b>	<b>334.829</b>

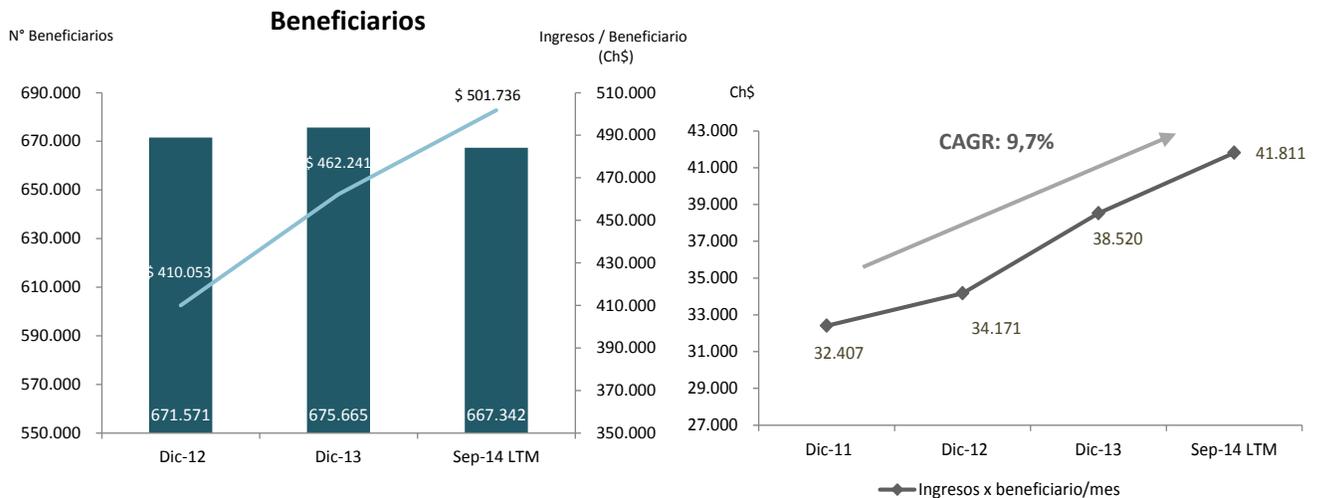
Fuente: Superintendencia de Salud a agosto 2014, FEFI Consalud Septiembre 2014



Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando los \$924.514 a septiembre de 2014 UDM, lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$77.043.



En relación a los beneficiarios, estos muestran una disminución, registrando un ingreso por beneficiario de \$501.736 a septiembre de 2014 UDM, lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$41.811.



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

		9M14	9M13	Var.	3Q14	3Q13	Var.
<b>Bonificaciones Hospitalarias</b>	N° de Prestaciones Hospitalarias	1.982.387	1.899.365	4,4%	677.597	650.883	4,1%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 42.332	\$ 42.969	-1,5%	\$ 43.058	\$ 43.733	-1,5%
	Bonificación Hospitalaria Total (\$MM)	\$ 83.918	\$ 81.614	2,8%	\$ 29.176	\$ 28.465	2,5%
<b>Bonificaciones Ambulatorias (*)</b>	N° Prestaciones Ambulatorias	8.105.776	7.816.789	3,7%	2.820.983	2.670.756	5,6%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 9.271	\$ 8.939	3,7%	\$ 9.361	\$ 8.924	4,9%
	Bonificación Ambulatoria Total (\$MM)	\$ 75.149	\$ 69.878	7,5%	\$ 26.408	\$ 23.834	10,8%
<b>Licencias Médicas</b>	N° Licencias Médicas	216.102	193.254	11,8%	80.525	72.212	11,5%
	Valor Promedio Prestación	\$ 228.514	\$ 222.052	2,9%	\$ 216.800	\$ 213.195	1,7%
	SIL (\$MM)	\$ 49.382	\$ 42.912	15,1%	\$ 17.458	\$ 15.395	13,4%

(\*) Incluye prestaciones dentales

Fuente: Superintendencia de Salud a Agosto de 2014 (N° de Beneficiarios), FEFI Consalud a Septiembre 2014



Red Salud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	9M14	9M13	Var %	3Q14	3Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	157.431	141.932	10,9%	55.969	50.438	11,0%
Costo de ventas	(123.307)	(111.726)	10,4%	(43.167)	(39.453)	9,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>34.123</b>	<b>30.206</b>	<b>13,0%</b>	<b>12.802</b>	<b>10.985</b>	<b>16,5%</b>
Otros Ingresos	-	-		-	-	
Gasto de Administración y Venta	(23.383)	(20.119)	16,2%	(8.282)	(7.216)	14,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>10.740</b>	<b>10.087</b>	<b>6,5%</b>	<b>4.520</b>	<b>3.769</b>	<b>19,9%</b>
Ingresos financieros	314	1.044	-69,9%	129	255	-49,5%
Costos financieros	(5.470)	(5.302)	3,2%	(1.922)	(1.818)	5,7%
Participación en asociadas	257	857	0,0%	216	329	-34,2%
Otros	(3.208)	(938)	-70,7%	(539)	(801)	48,7%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(8.106)</b>	<b>(4.339)</b>	<b>-46,5%</b>	<b>(2.115)</b>	<b>(2.035)</b>	<b>-3,8%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	2.634	5.748	-54,2%	2.406	1.734	38,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(143)	(1.236)	88,4%	(520)	(251)	-107,0%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>2.491</b>	<b>4.511</b>	<b>-44,8%</b>	<b>1.886</b>	<b>1.483</b>	<b>27,2%</b>
Interés Minoritario	(437)	(373)		(229)	(149)	-
<b>Ganancia Red Salud</b>	<b>2.054</b>	<b>4.138</b>	<b>-50,4%</b>	<b>1.657</b>	<b>1.334</b>	<b>24,2%</b>
<b>EBITDA (*) Red Salud</b>	<b>18.499</b>	<b>18.548</b>	<b>-0,3%</b>	<b>7.321</b>	<b>6.593</b>	<b>11,1%</b>

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

## Ingresos de Actividades Ordinarias

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

## Costo de ventas

El 10,4% del aumento en costos es resultado de un mayor gasto de personal operativo y honorarios médicos, además de insumos, producto de la mayor actividad. Además, se registró un incremento en la depreciación producto de las adiciones de nuevo equipamiento médico en el nuevo centro médico de Quilicura de Megasalud, así como de un resonador y equipamiento para los centros dentales, lo que se suma a la habilitación de nuevos pisos en Clínica Bicentenario y Centro Médico.

## Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 16,2% en los gastos de administración y ventas se explica principalmente por un aumento en la dotación de personal administrativo, gasto en publicidad y comunicaciones.

## Datos Operacionales

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

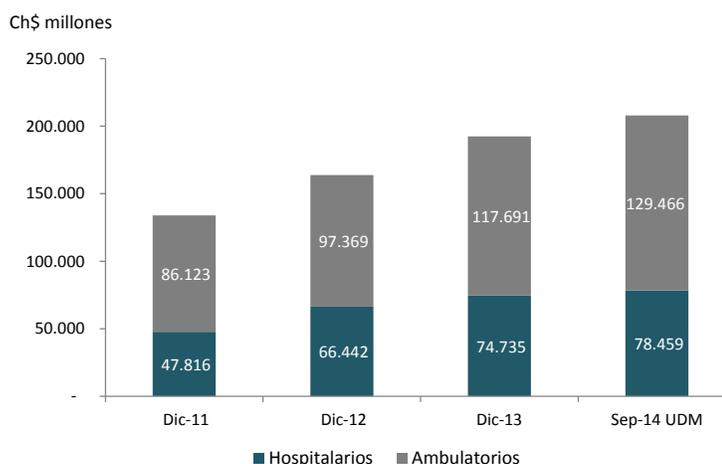
Datos operacionales (*)	Sep-13	Sep-14
Emergencias	97.450	99.822
Egresos	39.140	39.609
Días cama	96.243	100.306

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

Sep-14	Ocupación promedio	Promedio días de estadía
Tabancura	75,1%	3,0
Avansalud	66,2%	1,7
Bicentenario	75,2%	4,0
Iquique	55,6%	2,4



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



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

<b>Estado de Resultados (Sep-14)</b> <i>Millones de Ch\$</i>	<b>Megasalud</b>	<b>Avansalud</b>	<b>Tabancura</b>	<b>Bicentenario</b>	<b>Iquique</b>
Ingresos de actividades ordinarias	68.387	25.884	25.231	30.833	4.800
Costo de ventas	( 54.393)	( 19.377)	( 19.189)	( 25.568)	( 3.203)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>13.994</b>	<b>6.506</b>	<b>6.042</b>	<b>5.265</b>	<b>1.596</b>
Gasto de Administración y Venta	( 8.770)	( 3.486)	( 4.130)	( 4.605)	( 1.043)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.225</b>	<b>3.020</b>	<b>1.912</b>	<b>660</b>	<b>553</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>4.194</b>	<b>1.513</b>	<b>1.249</b>	<b>( 1.790)</b>	<b>306</b>
<b>EBITDA<sup>(*)</sup></b>	<b>7.538</b>	<b>4.894</b>	<b>2.971</b>	<b>2.294</b>	<b>842</b>
<b>Mg. EBITDA</b>	<b>11,0%</b>	<b>18,9%</b>	<b>11,8%</b>	<b>7,4%</b>	<b>17,5%</b>

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

<b>Estado de Resultados (Sep-13)</b> <i>Millones de Ch\$</i>	<b>Megasalud</b>	<b>Avansalud</b>	<b>Tabancura</b>	<b>Bicentenario</b>	<b>Iquique</b>
Ingresos de actividades ordinarias	62.032	23.443	23.724	26.590	4.832
Costo de ventas	( 48.548)	( 18.193)	( 17.997)	( 22.803)	( 3.281)
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>13.484</b>	<b>5.250</b>	<b>5.728</b>	<b>3.787</b>	<b>1.552</b>
Gasto de Administración y Venta	( 8.118)	( 2.741)	( 3.605)	( 3.480)	( 1.155)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5.366</b>	<b>2.509</b>	<b>2.122</b>	<b>307</b>	<b>397</b>
<b>Resultado Neto</b>	<b>4.061</b>	<b>1.139</b>	<b>1.485</b>	<b>( 1.517)</b>	<b>279</b>
<b>EBITDA<sup>(*)</sup></b>	<b>7.597</b>	<b>4.198</b>	<b>3.102</b>	<b>1.804</b>	<b>545</b>
<b>Mg. EBITDA</b>	<b>12,2%</b>	<b>17,9%</b>	<b>13,1%</b>	<b>6,8%</b>	<b>11,3%</b>

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

En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

<b>Número de Boxes médicos</b>	
<b>Total</b>	<b>755</b>
Megasalud	587
Tabancura	51
Avansalud	62
Bicentenario	55
Iquique	-

<b>Número de Camas</b>	
<b>Total</b>	<b>1.216</b>
Tabancura	128
Avansalud	103
Bicentenario	227
Iquique	61
Clínicas Regionales*	697

\*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales



Vida Cámara Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	9M14	9M13	Var %	3Q14	3Q13	Var %
<b>Resultado SIS Chile (*)</b>	<b>(2.359)</b>	<b>(1.013)</b>	<b>-132,9%</b>	<b>(2.146)</b>	<b>(547)</b>	<b>292,3%</b>
<b>Resultado SIS Perú (*)</b>	<b>(3.241)</b>	-	-	<b>(1.300)</b>	-	-
<b>Resultado Salud y Vida (*)</b>	<b>4.486</b>	<b>3.734</b>	<b>20,1%</b>	<b>946</b>	<b>949</b>	<b>-0,3%</b>
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>(1.114)</b>	<b>2.721</b>	<b>-140,9%</b>	<b>(2.500)</b>	<b>402</b>	<b>-722,0%</b>
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(4.775)	(3.246)	47,1%	(1.459)	(1.186)	23,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(5.888)</b>	<b>(525)</b>	<b>1021,4%</b>	<b>(3.959)</b>	<b>(784)</b>	<b>-80,2%</b>
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(90)	57	-258,3%	(43)	31	-171,4%
Diferencias de cambio	858	(0)	875961,2%	555	0	7925514,3%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>768</b>	<b>57</b>	<b>1252,8%</b>	<b>512</b>	<b>31</b>	<b>1566,8%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	(5.120)	(468)	-993,3%	(3.447)	(754)	-357,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.935	79	2337,9%	1.658	212	682,9%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>(3.185)</b>	<b>(389)</b>	<b>-718,9%</b>	<b>(1.789)</b>	<b>(542)</b>	<b>-230,2%</b>
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia Vida Cámara</b>	<b>(3.185)</b>	<b>(389)</b>	<b>-718,9%</b>	<b>(1.789)</b>	<b>(542)</b>	<b>-230,2%</b>
<b>Ganancia Vida Cámara Chile</b>	<b>(237)</b>	<b>(389)</b>	<b>39,0%</b>	<b>(1.590)</b>	<b>(542)</b>	<b>-65,9%</b>
<b>Ganancia Vida Cámara Perú</b>	<b>(2.948)</b>	-	-	<b>(199)</b>	-	-

(\*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones.

## Ganancia Bruta

La caída de 140,9% a septiembre de 2014, responde a que si bien, hubo un avance en la recaudación de primas tanto por SIS Chile, Perú y Salud y Vida, esto se vio contrarrestado principalmente, por un avance en la siniestralidad de SIS Perú y a los costos de constitución de reserva técnica asociados a la implementación del nuevo contrato SIS Chile. Finalmente, también se observó un incremento en los costos de comisión de corredores, asociados a la mayor recaudación de primas de seguros de desgravamen y salud.

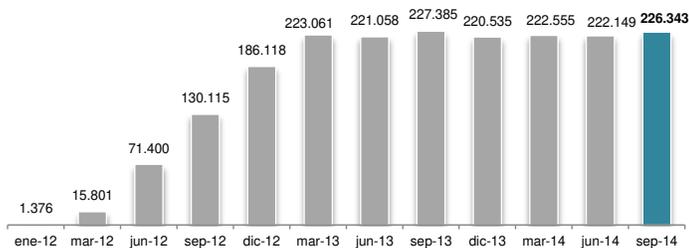
Cabe recordar que el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia tanto en Chile como en Perú se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs.

## Gastos de Administración y Ventas

El 47,1% de incremento en los Gastos de Administración se debe principalmente a los gastos de la filial de Vida Cámara en Perú.

## Datos operacionales

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





## CORP GROUP VIDA CHILE S.A.

CORPSEGUROS CORPVIDA

Corp Group Vida Chile Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	9M14	9M13	Var %	3Q14	3Q13	Var %
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Resultado Operacional	(414)	(32)	-1179,9%	(130)	(13)	-90,1%
Resultado No Operacional	(7.509)	(4.946)	-51,8%	(1.892)	(2.448)	29,4%
Ganancia Antes de Impuestos	(7.923)	(4.979)	-59,1%	(2.021)	(2.461)	21,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	4.120	2	175210,6%	697	(2)	-29890,6%
<b>Ganancia Actividad No Aseguradora</b>	<b>(3.803)</b>	<b>(4.976)</b>	<b>30,9%</b>	<b>(1.324)</b>	<b>(2.463)</b>	<b>46,2%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingresos neto de actividades aseguradora	218.416	239.811	-8,9%	65.000	69.690	-6,7%
Ingreso neto por intereses y reajustes	165.497	124.518	32,9%	65.578	39.875	64,5%
Costo de ventas	(360.298)	(366.684)	-1,7%	(114.794)	(117.554)	-2,3%
Ganancia Bruta	23.614	(2.355)	-1102,7%	15.784	(7.990)	297,6%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(11.171)	(19.428)	-42,5%	(3.353)	(9.021)	-62,8%
Resultado Operacional	12.443	(21.783)	157,1%	12.431	(17.011)	173,1%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	2.575	(293)	977,9%	2.563	(989)	-359,3%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	2.575	(293)	977,9%	2.563	(989)	-359,3%
Ganancia Antes de Impuestos	15.018	(22.077)	168,0%	14.994	(17.999)	183,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.211)	5.588	-121,7%	(1.454)	3.052	-147,6%
<b>Ganancia Actividad Aseguradora</b>	<b>13.808</b>	<b>(16.488)</b>	<b>183,7%</b>	<b>13.540</b>	<b>(14.947)</b>	<b>190,6%</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>10.005</b>	<b>(21.465)</b>	<b>146,6%</b>	<b>12.216</b>	<b>(17.411)</b>	<b>170,2%</b>
Interés Minoritario	(1.630)	(2.758)	-40,9%	1	(1.028)	100,1%
<b>Ganancia CGVC (*)</b>	<b>11.635</b>	<b>(18.706)</b>	<b>162,2%</b>	<b>12.215</b>	<b>(16.383)</b>	<b>174,6%</b>

(\*) ILC Solo consolida el período 2014.

### Ingresos de Actividades Ordinarias

La disminución de 8,9% en los ingresos netos de actividades aseguradoras, principalmente por menor recaudación de primas asociadas principalmente al negocio Renta Vitalicia por parte de Corpseguros y Corpvida.

Por su parte, en la línea de Ingreso neto por intereses y reajustes, se observa un avance de 32,9% se debe principalmente al mejor resultado en la cartera de renta fija y fondos de inversión, lo que compensa el menor resultado de la cartera de renta variable.

### Costo de ventas

La disminución de 1,7% en los costos de ventas, responden a la liberación de reservas del negocio de desgravamen y menores reservas de rentas vitalicias producto del menor volumen de ventas.

### Gastos de Administración y Ventas

El retroceso en 42,5% en los gastos de administración y ventas, responde principalmente a una disminución en los deterioros de inversiones locales e internacionales.



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

<b>Corpseguros S.A.</b>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
	<b>9M14</b>	<b>9M13</b>	<b>Var %</b>	<b>3Q14</b>	<b>3Q13</b>	<b>Var %</b>
<i>Estado de Resultados</i>						
<b>Ingresos por Primas</b>	<b>29.140</b>	<b>32.045</b>	-9,1%	<b>9.308</b>	<b>4.739</b>	<b>96,4%</b>
<i>Rentas Vitalicias</i>	27.947	30.750	-9,1%	8.912	4.319	106,3%
<i>Créditos de Consumo</i>	1.193	1.295	-7,8%	396	420	-5,7%
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>72.908</b>	<b>49.855</b>	46,2%	<b>27.737</b>	<b>7.013</b>	<b>295,5%</b>
<b>Reservas y Siniestros</b>	<b>(86.032)</b>	<b>(88.917)</b>	-3,2%	<b>(29.088)</b>	<b>(23.364)</b>	<b>24,5%</b>
Ganancia Bruta	<b>16.016</b>	<b>(7.017)</b>	<b>328,3%</b>	<b>7.957</b>	<b>(11.612)</b>	<b>168,5%</b>
Gasto de Administración y Venta	(2.916)	(2.666)	9,4%	(1.021)	(991)	3,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>13.101</b>	<b>(9.683)</b>	<b>235,3%</b>	<b>6.936</b>	<b>(12.603)</b>	<b>155,0%</b>
Resultado No Operacional	784	(370)	312,2%	107	49	120,2%
Ganancia Antes de Impuestos	13.885	(10.053)	238,1%	7.044	(12.554)	156,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.507)	3.463	143,5%	(785)	1.295	160,6%
<b>Ganancia Corpseguros S.A. (*)</b>	<b>12.378</b>	<b>(6.590)</b>	<b>287,8%</b>	<b>6.258</b>	<b>(11.259)</b>	<b>155,6%</b>

(\*) ILC solo consolida el período 2014.

<b>Corpvida S.A.</b>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
	<b>9M14</b>	<b>9M13</b>	<b>Var %</b>	<b>3Q14</b>	<b>3Q13</b>	<b>Var %</b>
<i>Estado de Resultados</i>						
<b>Ingresos por Primas</b>	<b>200.343</b>	<b>210.613</b>	-4,9%	<b>60.126</b>	<b>67.703</b>	-11,2%
<i>Rentas Vitalicias</i>	161.248	167.388	-3,7%	47.939	53.943	-11,1%
<i>Vida Individual</i>	32.534	26.623	22,2%	9.945	9.250	7,5%
<i>Corporativo</i>	5.212	15.429	-66,2%	1.778	4.100	-56,6%
<i>Créditos de Consumo</i>	1.349	1.174	14,9%	464	410	13,1%
<b>Resultado de Inversiones</b>	<b>83.149</b>	<b>60.458</b>	<b>37,5%</b>	<b>34.424</b>	<b>24.117</b>	<b>42,7%</b>
<b>Reservas y Siniestros</b>	<b>(269.546)</b>	<b>(272.938)</b>	-1,2%	<b>(81.316)</b>	<b>(92.654)</b>	-12,2%
Ganancia Bruta	<b>13.947</b>	<b>(1.867)</b>	<b>846,8%</b>	<b>13.234</b>	<b>(834)</b>	<b>1686,7%</b>
Gasto de Administración y Venta	(10.430)	(9.574)	8,9%	(3.593)	(3.556)	1,0%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3.517</b>	<b>(11.441)</b>	<b>130,7%</b>	<b>9.641</b>	<b>(4.390)</b>	<b>319,6%</b>
Resultado No Operacional	(2.383)	(583)	-308,8%	(1.690)	(1.055)	-60,3%
Ganancia Antes de Impuestos	1.133	(12.024)	109,4%	7.950	(5.445)	246,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	296	2.126	-86,1%	(669)	1.757	138,1%
<b>Ganancia Corpvida S.A. (*)</b>	<b>1.430</b>	<b>(9.899)</b>	<b>114,4%</b>	<b>7.282</b>	<b>(3.688)</b>	<b>297,4%</b>

(\*) ILC solo consolida el período 2014.



## DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

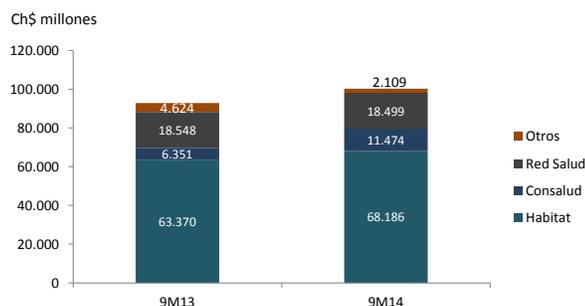
Cabe destacar que ILC mantiene una clasificación de riesgo local por Feller-Rate y Humphreys de AA+.

<i>Deuda Financiera</i> <i>(Ch\$ millones)</i>	<i>ILC</i>	<i>Habitat</i>	<i>Vida</i> <i>Cámara</i>	<i>Corp Group</i> <i>Vida Chile S.A.</i>	<i>C. Machalí</i>	<i>Consalud</i>	<i>Red Salud</i>	<i>TOTAL</i>
<b>Corto Plazo</b>	<b>18.108</b>	<b>48</b>	<b>-</b>	<b>157.194</b>	<b>740</b>	<b>60</b>	<b>20.866</b>	<b>197.017</b>
Bonos	1.159	-	-	10.965	-	-	619	12.743
Prestamos bancarios	16.950	48	-	146.229	740	60	16.762	180.788
Leasing financiero	-	-	-	-	-	-	3.485	3.485
<b>Largo Plazo</b>	<b>144.907</b>	<b>222</b>	<b>1.389</b>	<b>106.169</b>	<b>2.836</b>	<b>520</b>	<b>112.885</b>	<b>368.928</b>
Bonos	56.907	-	-	92.845	-	-	45.925	195.677
Prestamos bancarios	88.000	-	1.389	13.324	2.836	520	20.917	126.986
Leasing financiero	-	222	-	-	-	-	46.043	46.265
<b>Total</b>	<b>163.015</b>	<b>270</b>	<b>1.389</b>	<b>263.363</b>	<b>3.575</b>	<b>581</b>	<b>133.752</b>	<b>565.945</b>

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

<i>Covenant</i>	<i>sep-14</i>
Deuda Fin. Neta/ Patrimonio Total	0,53x
Límite	< 1x

El EBITDA consolidado de la actividad no aseguradora de ILC a septiembre de 2014 fue de \$100.268 millones, que comparado con los \$92.892 millones del mismo periodo del año anterior, representa un incremento de 7,9%. Por su parte, la utilidad neta de la actividad aseguradora alcanzó \$10.623 millones, mayor en \$11.012 millones a lo reportado el 2013. El EBITDA por negocio no asegurador se descompone de la siguiente forma:



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

<i>Sep-14</i>	<i>Utilidad Distribuable (\$mm)</i>	<i>Política de Dividendos** %</i>	<i>Propiedad %</i>	<i>Dividendo a ILC (\$mm)</i>
Habitat	34.067	90%	67,5%	20.689
Red Salud	2.054	100%	89,9%	1.847
Consalud*	8.571	100%	99,9%	8.562
Vida Cámara	(3.185)	100%	99,9%	-
CGVC	11.635	30%	72,4%	2.528
<b>Total</b>	<b>53.142</b>			<b>33.626</b>

(\*) De acuerdo a regulación de Superintendencia de Salud.  
Fuente: FEFI Consalud Septiembre de 2014

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



## VII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

### ESTADO DE RESULTADO

<i>ESTADO DE RESULTADO</i>	<i>30.09.2014</i> <i>M\$</i>	<i>30.09.2013</i> <i>M\$</i>
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
Ingresos de actividades ordinarias	519.440.641	477.640.921
Costo de ventas	(337.260.202)	(312.478.087)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>182.180.439</b>	<b>165.162.834</b>
Otros ingresos por función	1.260.844	1.995.487
Gastos de administración	(104.390.741)	(98.666.124)
Otros gastos por función	(2.255.153)	(985.855)
Otras ganancias (pérdidas)	746.452	2.395.712
Otras ganancias (pérdidas)	0	0
Ingresos financieros	36.811.647	16.656.460
Costos financieros	(15.908.029)	(8.791.965)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	1.331.739	2.592.727
Diferencias de cambio	(6.267)	220.442
Resultado por unidades de reajuste	(7.761.142)	(1.186.332)
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
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>92.009.789</b>	<b>79.393.386</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(26.673.809)	(15.173.090)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	65.335.980	64.220.296
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	65.335.980	64.220.296
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por intereses y reajustes	179.123.201	2.604.915
Gastos por intereses y reajustes	(10.663.118)	(42.726)
<b>Ingresos netos por intereses y reajustes</b>	<b>168.460.083</b>	<b>2.562.189</b>
Prima retenida neta	274.164.518	18.973.970
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(8.681.531)	(91.309)
<b>Total ingresos explotación aseguradora</b>	<b>265.482.987</b>	<b>18.882.661</b>
Producto de inversiones	0	0
Costo de siniestros	(383.930.068)	(16.694.425)
Costo de intermediación	(14.431.360)	(896.563)
Costo de administración	(11.858.892)	0
<b>Total costo explotación aseguradora</b>	<b>(410.220.320)</b>	<b>(17.590.988)</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(11.258.653)	(2.342.447)
Gastos de administración	(2.442.368)	(1.753.993)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.255.812)	(43.778)
Deterioros	(794.663)	(142.958)
Otros gastos operacionales	(1.416.319)	(96.020)
Resultado por inversiones en sociedades	0	0
Resultado por unidad de reajuste	2.485.209	56.888
Diferencias de cambio	858.344	(98)
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>9.898.488</b>	<b>(468.544)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	724.739	79.382
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	10.623.227	(389.162)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	10.623.227	(389.162)
Ganancia (pérdida) total	75.959.207	63.831.134
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>53.158.134</b>	<b>44.682.298</b>
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(22.801.073)	(19.148.836)



## ACTIVOS

<b>ACTIVOS</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<i>Activos corrientes:</i>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	71.518.494	125.781.629
Otros activos financieros corrientes	58.668.495	25.376.191
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.788.438	12.303.662
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	59.242.970	55.173.480
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.300.264	3.074.411
Inventarios	2.129.204	2.137.993
Activos por impuestos corrientes	28.710	4.072.108
Otros Activos corrientes	6.197.772	28.710
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>212.874.347</b>	<b>227.948.184</b>
<i>Activos no corrientes:</i>		
Otros activos financieros no corrientes	270.630.235	243.100.996
Otros activos no financieros no corrientes	26.592.756	24.581.850
Derechos por cobrar no corrientes	3.411.946	2.171.473
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	1.591.022	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	36.846.955	35.792.947
Activos intangibles distintos de la plusvalía	68.169.316	70.187.733
Plusvalía	101.561.871	101.561.871
Propiedades, Planta y Equipo	223.008.312	205.929.411
Propiedad de inversión	17.311.481	22.749.445
Activos por impuestos diferidos	10.861.739	5.791.111
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>759.985.633</b>	<b>711.866.837</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>972.859.980</b>	<b>939.815.021</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	130.460.469	47.986.132
Inversiones financieras	3.721.753.262	3.511.477.263
Inversiones inmobiliarias y similares	599.228.626	523.157.018
Inversiones cuenta única de inversión	118.193.953	99.200.120
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	15.852.905	15.358.384
Deudores por primas asegurados	21.249.852	8.389.380
Deudores por reaseguros	48.172.339	41.509.155
Inversiones en sociedades	1.748.695	-
Intangibles	23.829.090	23.610.266
Activo fijo	1.164.729	1.425.932
Impuestos corrientes	8.077.574	6.807.431
Impuestos diferidos	23.837.273	23.112.608
Otros activos	32.202.558	31.616.478
<b>Total activos actividad aseguradora</b>	<b>4.745.771.325</b>	<b>4.333.650.167</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>5.718.631.305</b>	<b>5.273.465.188</b>

El efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, se compone de M\$ 5.012.167 correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 66.506.327 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de M\$ 57.477.344 correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 1.191.151 de sus subsidiarias.



## PASIVOS Y PATRIMONIO

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<i>Pasivos corrientes</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros pasivos financieros corrientes	51.102.950	42.796.787
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	101.473.001	84.015.658
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.415.404	648.523
Otras provisiones a corto plazo	35.572.407	32.989.370
Pasivos por Impuestos corrientes	603.123	124.884
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	10.981.536	12.289.851
Otros pasivos no financieros corrientes	410.573	415.001
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>201.558.994</b>	<b>173.280.074</b>
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	367.538.852	353.751.623
Pasivos no corrientes	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-
Otras provisiones no corrientes	37.452	67.306
Pasivo por impuestos diferidos	58.496.860	38.818.560
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	445.705	443.663
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>426.518.869</b>	<b>393.081.152</b>
<b>Total pasivos actividad no aseguradora</b>	<b>628.077.863</b>	<b>566.361.226</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Reserva seguros previonales	4.051.493.547	3.775.089.889
Reserva seguros no previonales	163.939.491	144.680.468
Primas por pagar	7.901.595	578.116
Obligaciones con bancos	147.304.239	51.681.026
Otras obligaciones financieras	-	923.991
Impuestos corrientes	1.192.058	1.053.452
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	878.136	901.495
Otros pasivos	33.995.976	14.298.826
<b>Total pasivos actividad aseguradora</b>	<b>4.406.705.042</b>	<b>3.989.207.263</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>5.034.782.905</b>	<b>4.555.568.489</b>
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	148.936.965	133.954.946
Primas de emisión	459.114	469.968
Otras reservas	99.072.732	102.299.676
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>488.321.098</b>	<b>476.576.877</b>
Participaciones no controladoras	195.527.302	241.319.822
<b>Patrimonio total</b>	<b>683.848.400</b>	<b>717.896.699</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>5.718.631.305</b>	<b>5.273.465.188</b>



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	30.09.2014	30.09.2013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	543.084.298	483.627.014
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	33.815.356	29.920.691
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	-	-
Otros cobros por actividades de operación	22.507.881	21.467.780
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(152.587.962)	(150.472.300)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(87.527.888)	(66.208.625)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(271.184.882)	(242.925.150)
Otros pagos por actividades de operación	(1.337.105)	(4.453.357)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	870.874	10.036.973
Intereses pagados	(727.396)	(519.903)
Intereses recibidos	900.000	1.128.144
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(20.857.569)	(18.627.974)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(734.444)	(58.470)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora</b>	<b>66.221.163</b>	<b>62.914.823</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	286.221.252	21.944.972
Ingresos por siniestros reasegurados	11.472.162	-
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	856	-
Ingresos por activos financieros a valor razonable	1.181.645.881	46.887.547
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	891.630.313	-
Intereses recibidos	3.106.981	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	2.664.826	330.149
Préstamos y partidas por cobrar	487.890	-
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(4.662.774)	(152.995)
Pago de rentas y siniestros	(284.238.768)	(30.547.403)
Egresos por intermediación de seguros directos	(11.242.083)	-
Egresos por comisiones reaseguros	-	-
Egresos por activos financieros a valor razonable	(1.192.852.334)	(19.031.492)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(785.823.608)	-
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(11.528.501)	(809.344)
Egresos de otras actividades	-	-
Egresos por impuestos	(5.491.652)	(5.147.668)
Otros	(50.952.891)	(4.918.752)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora</b>	<b>30.437.550</b>	<b>8.555.014</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>96.658.713</b>	<b>71.469.837</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	3.216.031	3.545.550
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(31.533.824)	-
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	(2.331.619)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	95.796.387	93.559.111
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(127.536.653)	(83.407.034)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	3.438.282
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(3.648.165)	(172.328)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	174.349	171.645
Compras de propiedades, planta y equipo	(18.058.159)	(13.106.364)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(1.897.737)	(867.785)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	3.772.721	(3.426.574)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	11.227	16.422
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	921.406	296.288
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	1.169.961	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	841.666	19.180.901
<b>Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora</b>	<b>(76.770.790)</b>	<b>16.896.495</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	23.417.919	-
Ingresos plantas y equipos	61.200	-
Egresos por propiedades de inversión	(46.350)	-
Egresos plantas y equipos	(1.185.384)	(30.937)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	543.541	-
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	-	-
Otros	-	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora</b>	<b>22.790.926</b>	<b>(30.937)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(53.979.864)</b>	<b>16.865.558</b>



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

<b>ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>30.09.2013</b>
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	-
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	-
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	-	-
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	10.260.100	682.961
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	38.432.518	8.697.200
Total importes procedentes de préstamos	48.692.618	9.380.161
Préstamos de entidades relacionadas	1.302.145	253
Pagos de préstamos	(30.504.020)	(11.009.425)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(3.152.747)	(3.450.298)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(954.101)	(2.155.671)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(53.879.135)	(51.401.553)
Intereses pagados	(8.744.096)	(9.020.532)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	380.831
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de a</b>	<b>(47.239.336)</b>	<b>(67.276.234)</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos bancarios o relacionados	67.641.925	-
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	51.605.583	-
Dividendos a los accionistas	-	(8.044.592)
Intereses pagados	(3.186.611)	(20)
Disminución de capital	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(85.792.177)	-
Otros	-	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de a</b>	<b>30.268.720</b>	<b>(8.044.612)</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(16.970.616)</b>	<b>(75.320.846)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	25.708.233	13.014.549
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.502.969	139.380
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>28.211.202</b>	<b>13.153.929</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>173.767.761</b>	<b>87.430.672</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>201.978.963</b>	<b>100.584.601</b>

Para más información, por favor, contactar a:

**Ignacio González R.**  
Gerente de Finanzas  
Teléfono: (56 2) 2477 4606  
[igonzalez@ilcinversiones.cl](mailto:igonzalez@ilcinversiones.cl)  
[www.ilcinversiones.cl](http://www.ilcinversiones.cl)

**Maria Paz Merino P.**  
Jefe de Relación con Inversionistas  
Teléfono: (56 2) 2477 4673  
[mmerino@ilcinversiones.cl](mailto:mmerino@ilcinversiones.cl)