



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

**I. Introducción**

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

Con la incorporación de Corp Group Vida Chile (en adelante “CGVC”, que incluye a las compañías de seguros Confuturo y Corpseguros), los estados financieros se dividen en actividad no aseguradora y actividad aseguradora (cuentas asociadas a la norma de seguros).

**II. Resumen Ejecutivo**

Al mes de septiembre de 2015, ILC Inversiones obtuvo una ganancia consolidada de \$47.050 millones, 11,5% inferior al resultado obtenido durante el mismo periodo del año 2014 de \$53.158 millones.

A nivel de **actividad no aseguradora** se observa una utilidad de \$54.756 millones, 16,2% inferior al resultado generado al mes de septiembre del año 2014 por \$65.336 millones. Esta disminución se explica, principalmente, por el menor resultado alcanzado por Isapre Consalud, que pese a aumentar sus ingresos de operación en 7%, no compensa el alza en el costo asociado a prestaciones hospitalarias y ambulatorias, así como también en el costo de subsidios por incapacidad laboral y gastos de operación. De igual manera, AFP Habitat presenta una menor utilidad al comparar ambos periodos, impactando negativamente la menor rentabilidad del encaje, el incremento en gastos de operación y el mayor gasto tributario producto de la aplicación de las nuevas tasas de impuesto a la renta. En este punto, cabe mencionar que con fecha 8 de octubre de 2014, AFP Habitat anuncia, a través de un Hecho Esencial, que a partir de instrucciones otorgadas por el ente regulador, se reconocería en resultados del ejercicio el mayor gasto tributario producto de la modificación al sistema de impuesto a la renta. Es por esta razón, que los resultados consolidados de ILC al mes de septiembre de 2014, incluyen el impacto antes mencionado por un monto cercano a \$6.700 millones.

Al mes de septiembre de 2015, el RAIIDAIE o Resultado antes de impuesto, gasto financiero, depreciación, amortización, rentabilidad del encaje y otros ingresos o gastos no operacionales de la actividad no aseguradora alcanzó \$73.806 millones, 2,5% inferior a los \$75.684 millones del mismo período del año 2014. Lo anterior se explica, principalmente, por el menor resultado operacional observado en Isapre Consalud ante un alza en costos y gastos de operación. Compensa, en parte, el mayor resultado operacional de AFP Habitat dado el incremento en sus ingresos por comisiones y la utilidad generada a partir de la enajenación de un terreno perteneciente a la Matriz, ubicado en Avenida General Velásquez.

El resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$17.084 millones, superior a los \$10.623 millones de utilidad registrada en 2014. Dicha variación se explica, principalmente, por un incremento en el margen financiero asociado a Rentas Vitalicias y una mayor rentabilidad de inversiones, destacando el resultado proveniente de inversiones en renta fija.



### III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

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

Al 30 de septiembre de 2015, ILC Inversiones registró una ganancia del período <sup>(7)</sup> de \$47.050 millones, 11,5% inferior a los \$53.158 millones registrados en el mismo período del año anterior.

El resultado operacional total <sup>(1+3)</sup> de la Compañía alcanzó \$90.432 millones, superior en 7,5% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en el mayor resultado operacional observado en Confuturo y Corpseguros al tercer trimestre del año 2015.

Por otra parte, el resultado no operacional total <sup>(2+4)</sup> de la Compañía fue de \$3.934 millones, inferior en 77,9% respecto de igual período del año anterior y cuya variación se debe, en gran medida, a una menor rentabilidad del encaje asociado a los fondos de pensiones de AFP Habitat.

Respecto de la variación registrada en la cuenta Impuesto <sup>(5)</sup>, el menor gasto tributario por \$3.423 millones se debe a que el resultado al mes de septiembre de 2014, incluye el impacto generado por el reconocimiento de la reforma tributaria en AFP Habitat. Con posterioridad, al mes de diciembre de 2014, dicho impacto fue imputado como un efecto en Patrimonio.

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

<b>Cifras en MM\$</b>	<b>30 Sep. 2015</b>	<b>30 Sep. 2014</b>
<b>Resultado operacional actividad no aseguradora<sup>(1)</sup></b>	<b>77.402</b>	<b>77.542</b>
<b>Resultado no operacional actividad no aseguradora<sup>(2)</sup></b>	<b>(3.853)</b>	<b>14.468</b>
<b>Resultado operacional actividad aseguradora<sup>(3)</sup></b>	<b>13.030</b>	<b>6.555</b>
<b>Resultado no operacional actividad aseguradora<sup>(4)</sup></b>	<b>7.788</b>	<b>3.344</b>
<b>Impuesto<sup>(5)</sup></b>	<b>(22.526)</b>	<b>(25.949)</b>
<b>Resultado de Part. No Controladoras <sup>(6)</sup></b>	<b>(24.790)</b>	<b>(22.801)</b>
<b>Ganancia del periodo <sup>(7)</sup></b>	<b>47.050</b>	<b>53.158</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, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación aseguradora y gastos operacionales.

(4) Incluye cuentas otros ingresos y costos.

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

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

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



## 2. Análisis del Resultado Operacional

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

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

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>30 Sep. 2015</b>	<b>30 Sep. 2014</b>
AFP	62.506	60.552
Isapre	(1.429)	7.618
Seguros	12.977	6.141
Salud	11.382	10.740
Otros Negocios	4.997	(954)
<b>Resultado operacional</b>	<b>90.432</b>	<b>84.097</b>

**Negocio AFP:** Operación de AFP Habitat (Chile y Perú), cuyo resultado operacional supera en \$1.953 millones o 3,2% a igual período de 2014. La variación obedece a un aumento en los Ingresos por Comisiones (+\$9.530 millones) derivado del incremento en la renta promedio cotizada, como de saldos de ahorro voluntario administrados y pensiones pagadas, compensando la disminución en el número de cotizantes en Chile. El mayor ingreso supera el alza en gastos de administración (+\$7.575 millones), ante una mayor dotación de personal, gasto en campañas publicitarias, despliegue de sucursales móviles y gasto en computación, entre otros.

**Negocio Isapre:** Asociado a Isapre Consalud, muestra un menor resultado de operación de -\$9.047 millones respecto al año anterior. Dicha variación se debe, principalmente, a un aumento en el costo (+\$26.097 millones) asociado a prestaciones hospitalarias y ambulatorias, dada una mayor frecuencia de ocurrencia, así como también a un incremento en el costo de subsidios por incapacidad laboral. Igualmente se observa un aumento en gastos de administración (+\$3.737 millones), principalmente en gastos de personal ante una mayor dotación, gasto por concepto de arriendos, publicidad y computación, entre otros. Lo anterior se compensa, en parte, por un incremento en ingresos (+\$18.190 millones), ante un aumento en el número de cotizantes, variación de IPC y un alza en el tope imponible.

**Negocio Seguros:** Incluye operación de Corp Group Vida Chile S.A. (Matriz, Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A. y Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A.), y Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, colectivos y previsionales. Alcanza un resultado operacional que supera en \$6.836 millones al mismo período de 2014, en gran medida, por una mayor recaudación de primas asociadas a Rentas Vitalicias, incrementando su margen y el volumen de inversión, destacando la rentabilidad proveniente de inversiones en renta fija. Lo anterior compensa el mayor costo por siniestros asociado al seguro de invalidez y sobrevivencia en Chile, el cual comienza su operación en el mes de julio de 2014.

**Negocio Salud:** Asociado al resultado operacional de Red Salud, el cual aumenta en \$642 millones en comparación al año anterior. La variación del período se asocia al mayor resultado de operación proveniente de Clínicas Avansalud y Bicentenario (+\$1.789 millones) y toma de control a partir del mes de mayo de clínicas agrupadas en ACR6 (+\$2.416 millones). Lo anterior compensa el menor margen bruto en Megasalud (-\$626 millones) y el mayor gasto de administración (+\$2.879 millones) en Red Salud Corporativo, Megasalud y Clínica Tabancura, ante un aumento en la dotación de personal, gastos en mantenciones y computación, entre otros.

**Otros Negocios:** Compuesto principalmente por Sociedad Educacional Machalí S.A, Iconstruye S.A., gastos de operación de la Matriz y propiedades inmobiliarias. Presenta un resultado operacional superior en \$5.951 millones respecto del año anterior, explicado en gran parte, por la enajenación de un terreno perteneciente a la Matriz, así como también por el mayor resultado de operación de iConstruye.



### 3. Análisis del Resultado No Operacional

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

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>30 Sep. 2015</b>	<b>30 Sep. 2014</b>
AFP	13.429	30.470
Isapre	1.602	1.974
Seguros	1.069	(4.165)
Salud	(8.314)	(8.106)
Otros Negocios	(3.852)	(2.362)
<b>Resultado no operacional</b>	<b>3.934</b>	<b>17.812</b>

**Negocio AFP:** El segmento comprende AFP Habitat (Chile y Perú), cuyo resultado no operacional disminuye en \$17.041 millones o -55,9% respecto a igual período del año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por una disminución en sus Ingresos Financieros producto de la menor rentabilidad del Encaje, esto es, por los resultados de las inversiones de los Fondos de Pensiones que administra la Sociedad.

**Negocio Isapre:** Asociado a resultados de Isapre Consalud, muestra un resultado no operacional inferior en \$372 millones o 18,8% respecto al año anterior. Dicha variación se debe a una disminución en Ingresos Financieros proveniente de inversiones.

**Negocio Seguros:** Incluye resultados no operacionales de Corp Group Vida Chile S.A. (Matriz, Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A. y Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A) y Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, seguros colectivos y previsionales. Alcanza un resultado no operacional superior en \$5.234 millones respecto de igual período de 2014 y cuya variación se debe, mayormente, al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el actual período y la mayor corrección monetaria de instrumentos mantenidos en dólares.

**Negocio Salud:** Asociado al resultado no operacional de Red Salud que para el actual período considera la toma de control desde el mes de mayo de cinco clínicas ubicadas en distintas regiones del país (ACR6). Alcanza un resultado no operacional inferior en \$208 millones o -2,6% respecto al mismo período del año 2014. Lo anterior obedece, principalmente, a la toma de control de ACR6 (-\$676 millones), gasto por intereses financieros y reajustes (-\$545 millones), a un mayor resultado en participación en clínicas asociadas (+\$642 millones) y resultado proveniente de inversiones financieras (+\$389 millones).

**Otros Negocios:** Segmento compuesto por los resultados obtenidos por Sociedad Educacional Machalí S.A, empresa Iconstruye S.A., el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. Se observa un menor resultado no operacional de \$1.490 millones o -63,1%, el cual se explica, principalmente, por un menor Ingreso Financiero asociado al resultado del portafolio de inversiones.



#### IV. Balance

##### a. Activos

Al 30 de septiembre de 2015 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$6.374.695 millones y su composición se presenta a continuación:

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

<i>Cifras en MM\$</i>	<b>30 Sep. 2015</b>	<b>31 Dic. 2014</b>
Activos corrientes	248.304	220.764
Activos no corrientes	844.492	767.547
Activos actividad aseguradora	5.281.899	4.852.844
<b>Total activos</b>	<b>6.374.695</b>	<b>5.841.155</b>

##### b. Activos corrientes

Al 30 de septiembre de 2015, los activos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de \$27.540 millones o 12,5% respecto del cierre del año 2014. El aumento reflejado se explica, principalmente, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, en especial respecto del saldo de deudores comerciales.

##### c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentan en \$76.945 millones o 10,0% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. La variación se explica, en gran parte, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, principalmente en el Ítem Propiedades, Planta y Equipos, compensando el menor activo en Inversiones que utilizan el método de la participación. Adicionalmente, se observa un aumento en el activo financiero asociado al encaje en AFP Habitat y un incremento en la activación del estado de avance del nuevo Edificio Corporativo.

##### d. Activos actividad aseguradora

Al 30 de septiembre de 2015, los activos de la actividad aseguradora de ILC superan en \$429.055 millones u 8,8% respecto al 31 de diciembre de 2014. El aumento se debe a un incremento en efectivo y depósito en bancos, principalmente en fondos mutuos y garantías de derivados, así como también por mayores inversiones financieras e inmobiliarias. Dicha variación se asocia, en gran medida, tanto a la venta de instrumentos financieros como a la mayor rentabilidad de inversiones registradas en Confuturo y Corpseguros.

##### e. Apertura de Activos según segmento de operación

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



**Cuadro N°5: Composición de activos según segmento operativo<sup>(9)</sup>**

<b>Cifras en MM\$-Sep.2015</b>	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Seguros</b>
AFP*	51.741	448.598	
Isapre	43.294	56.977	
Seguros			5.286.664
Salud	85.533	298.500	
Otros Negocios	63.158	40.231	
<b>Activos Totales</b>	<b>243.726</b>	<b>844.305</b>	<b>5.286.664</b>

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

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

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

**Negocio AFP:** AFP Habitat disminuye en 2,5% sus activos corrientes, en especial en Cuentas por Cobrar a Relacionadas (-\$843 millones) ante el pago de dividendos proveniente de empresa coligada. De igual forma, disminuye el saldo en activos por impuestos corrientes (-\$775 millones) por reintegro de impuestos del año tributario 2014 y mayores pagos provisionales mensuales asociados al impuesto a la renta del ejercicio. Sus activos no corrientes crecen en 4,1%, concentrado en Otros Activos Financieros dado el mayor valor del Encaje, el cual aumenta por la mayor ganancia registrada en el período, así como también por el mayor aporte de los Fondos de Pensiones administrados.

**Negocio Isapre:** Consalud aumenta sus activos corrientes en 4,2%, fundamentalmente en activación de comisiones de venta e impuestos por recuperar. En cuanto a sus activos no corrientes, el aumento de 3,0% se debe a un mayor activo en comisiones de venta e intangibles (software computacional).

**Negocio Seguros:** El 93% de los activos corresponden a inversiones financieras e inmobiliarias que respaldan reservas asociadas a Rentas Vitalicias y Vida Individual en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 8,8% equivalente a \$429.097 millones, se explica, en gran medida, por una mayor recaudación de productos (Rentas Vitalicias, Vida Individual) y por un mayor retorno de inversiones en Confuturo y Corpseguros.

**Negocio Salud:** Red Salud aumenta sus activos corrientes en 32,3% respecto al año 2014, explicado principalmente por la toma de control de las clínicas ACR6 y su mayor saldo en deudores comerciales. En cuanto a la porción no corriente, presenta un aumento de 23,2%, mayormente explicado por la incorporación de propiedades, planta y equipos de ACR6 y obras en construcción en Inmobiliaria Clínica. Adicionalmente, se observa una disminución en inversiones utilizando el método de participación, rebajando la participación en ACR5 y consolidando resultados de ACR6 a partir de Mayo de 2015.

**Otros Negocios:** El aumento en activos corrientes de 6,5% se presenta, principalmente, en el Ítem Deudores Comerciales por cuenta por cobrar generada a partir de la enajenación de un terreno perteneciente a la Matriz. Este mayor saldo compensa la disminución en Otros activos financieros, ante menores resultados y rescates del portafolio de inversiones, además de una disminución en el saldo de cuentas por cobrar a empresas relacionadas. Respecto del aumento en la porción no corriente de 10,0%, este obedece mayormente al reconocimiento del estado de avance de la construcción del nuevo Edificio Corporativo.



#### f. Pasivos y patrimonio

Al 30 de septiembre de 2015 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$6.374.695 millones, superior en 9,1% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2014. Lo anterior se debe, principalmente, a la mayor generación de reservas previsionales y a un aumento en obligaciones financieras con bancos, ambos efectos relacionados a la actividad aseguradora. Respecto de la actividad no aseguradora, se observa un aumento en pasivos explicado, en gran medida, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud y su consiguiente aumento en pasivos financieros y cuentas por pagar provenientes de la operación.

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

<b>Cifras en MM\$</b>	<b>30 Sep. 2015</b>	<b>31 Dic. 2014</b>
Pasivos corrientes	328.012	214.448
Pasivos no corrientes	402.920	430.149
Pasivos actividad aseguradora	4.943.774	4.508.435
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>5.674.706</b>	<b>5.153.032</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>212.279</b>	<b>196.994</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>487.710</b>	<b>491.129</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>6.374.695</b>	<b>5.841.155</b>

#### g. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

**Cuadro N°7: Composición de pasivos según segmento operativo<sup>(10)</sup>**

<b>Cifras en MM\$-Jun.2015</b>	<b>Corriente</b>	<b>No Corriente</b>	<b>Seguros</b>
AFP	28.524	56.274	
Isapre	89.735	3.579	
Seguros			5.057.539
Salud	134.269	126.465	
Otros Negocios	50.484	127.838	
<b>Pasivos Totales</b>	<b>303.012</b>	<b>314.156</b>	<b>5.057.539</b>

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

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



**Negocio AFP:** AFP Habitat presenta una disminución de 10,3% en sus pasivos corrientes, en especial en el Ítem Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas. Adicionalmente, se observa una disminución en pasivos por provisiones corrientes por pagos realizados durante el presente ejercicio. Respecto de sus pasivos no corrientes, el aumento de 2,9% se focaliza en Pasivo por Impuestos Diferidos por resultados acumulados del Encaje y otras diferencias temporales, afectadas con una tasa del 27%.

**Negocio Isapre:** Consalud muestra un aumento en sus pasivos corrientes de 7,0%, fundamentalmente en provisiones por prestaciones de salud y subsidios así como también de cuentas por pagar provenientes de la operación. En cuanto a sus pasivos no corrientes, el aumento de 16,1% se debe a un mayor Pasivo por Impuesto Diferido.

**Negocio Seguros:** El 94% de los pasivos del segmento Seguros corresponden a reservas previsionales asociadas principalmente a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 9,2% equivalente a \$426.713 millones, se explica en gran parte, por una mayor recaudación de RRVV y por consiguiente una mayor constitución de reservas; además de un incremento en obligaciones financieras al interior de Confuturo y Corpseguros.

**Negocio Salud:** Red Salud presenta un aumento en sus pasivos corrientes de 76,0% respecto del año 2014, la cual considera la incorporación de obligaciones pertenecientes a ACR6. Dicha variación se explica, en su mayoría, por un aumento en pasivos financieros ante un traspaso de deuda desde la porción no corriente, además de la mayor deuda de ACR6. Aumenta también el ítem cuentas por pagar comerciales impactado por la incorporación de ACR6. Por otra parte, el aumento de 9,6% en la porción no corriente, obedece al reconocimiento de deuda financiera de largo plazo de ACR6, compensado en parte, por el traspaso de deuda financiera de Red Salud desde el largo plazo a la porción de corto plazo.

**Otros Negocios:** Se observa un aumento de \$42.349 millones en pasivos corrientes respecto al cierre del año 2014, el cual se explica principalmente, por un traspaso de obligaciones financieras desde la porción de largo plazo al corto plazo asociadas a la Matriz. Respecto de la disminución de \$21.156 millones en pasivos no corrientes, esta se explica en gran medida por el traspaso antes mencionado.



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

Sep-2015 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	CGVC	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>52.746</b>	<b>49</b>	<b>3.762</b>	<b>925</b>	<b>1.698</b>	<b>69.666</b>	<b>252.596</b>	<b>381.442</b>
Bonos	22.983					22.351	11.343	56.677
Préstamos bancarios	29.763		3.762	925	1.698	40.941	241.253	318.342
Leasing financiero		49				6.374		6.423
<b>Largo Plazo</b>	<b>124.784</b>	<b>191</b>	<b>0</b>	<b>2.804</b>	<b>480</b>	<b>124.467</b>	<b>88.764</b>	<b>341.490</b>
Bonos	36.784					25.448	88.764	150.996
Préstamos bancarios	88.000			2.804	480	46.346		137.630
Leasing Financiero		191				52.673		52.864
<b>Total</b>	<b>177.530</b>	<b>240</b>	<b>3.762</b>	<b>3.729</b>	<b>2.178</b>	<b>194.133</b>	<b>341.360</b>	<b>722.932</b>

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

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

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al 30 de septiembre de 2015 ascendió a \$487.710 millones, inferior en un 0,7% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2014. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$212.279 millones, superior en \$15.285 millones o 7,8% respecto al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2014.



## V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de septiembre de 2015 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$72.560 millones, el cual se explica principalmente por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, que alcanzó \$220.118 millones, por el flujo neto negativo procedente actividades de financiamiento por \$95.524 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$52.033 millones.

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

<b>Cifras en MM\$</b>	<b>30 Sep. 2015</b>	<b>30 Sep. 2014</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	220.118	96.659
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(95.524)	(16.971)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(52.033)	(53.980)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>72.560</b>	<b>25.708</b>
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	1.792	2.503
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>74.352</b>	<b>28.211</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	194.167	173.768
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>268.519</b>	<b>201.979</b>

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

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

<b>Cifras en MM\$-Sep.2015</b>	<b>AFP</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	52.811	6.613	153.324	15.718	(8.349)	220.118
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(44.768)	(5.067)	(40.683)	(12.242)	7.237	(95.524)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(8.007)	(2.498)	(38.677)	(7.675)	4.825	(52.033)

<b>Cifras en MM\$-Sep.2014</b>	<b>AFP</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	52.332	15.313	30.369	965	(2.320)	96.659
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(24.469)	(64)	17.392	9.425	(19.255)	(16.971)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(2.759)	1.293	(8.722)	(18.059)	(25.733)	(53.980)

El mayor Flujo neto originado por actividades de la operación se explica, en gran medida, por la variación registrada en el segmento Seguros, ante un aumento en recaudación de primas, mayormente Rentas Vitalicias en Confuturo y Corpseguros. Adicionalmente se observa un menor flujo de operación del segmento Isapre ante un incremento en el pago de prestaciones de Salud y Subsidios por Incapacidad Laboral. En cuanto al mayor flujo operativo registrado en Salud, este se ve impactado por la incorporación de ACR6 a su proceso de Consolidación.

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

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



## VI. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°8: Análisis razonado

<i>Cifras en MM\$</i>		30 Sep. 2015	31 Dic. 2014
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente <sup>(11)</sup>	veces	0,79x	0,93x
Razón ácida <sup>(12)</sup>	veces	0,78x	0,92x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora	veces	1,04x	0,94x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	7,06x	6,55x
Razón endeudamiento total	veces	8,11x	7,49x
Deuda Financiera CP/Total	%	52,76%	34,90%
Deuda Financiera LP/Total	%	47,24%	65,10%
Cobertura gastos financieros <sup>(13)</sup>	veces	5,96x	7,41x
Endeudamiento Financiero Neto <sup>(14)</sup>	veces	0,65x	0,55x
<b>Actividad</b>			
Total activos	MM\$	6.374.695	5.841.155
Rotación inventarios	veces	164	198
Permanencia inventarios	días	2,2	1,8

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

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

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

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

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

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

La cobertura de gastos financieros disminuye, principalmente, por un menor resultado antes de impuesto registrado en AFP Habitat e Isapre Consalud, así como también por un aumento en el gasto financiero, el cual incorpora las obligaciones financieras de ACR6.

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



<b>Cifras en MM\$</b>		<b>30 Sep. 2015</b>	<b>30 Sep. 2014</b>
<b>Resultados</b>			
<b>Actividad no aseguradora</b>			
Ingresos	MM\$	592.561	519.441
Costos de explotación	MM\$	(399.128)	(337.260)
Resultado operacional actividad no aseguradora <sup>(15)</sup>	MM\$	77.402	77.542
Gastos financieros	MM\$	(19.012)	(15.908)
Resultado no operacional actividad no aseguradora <sup>(16)</sup>	MM\$	(3.853)	14.468
<b>Ganancia de actividad no aseguradora</b>	<b>MM\$</b>	<b>54.756</b>	<b>65.336</b>
<b>Actividad aseguradora</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	175.852	168.460
Total ingresos explotación aseguradora	MM\$	410.287	265.483
Total costo explotación aseguradora	MM\$	(551.605)	(410.220)
Resultado operacional actividad aseguradora <sup>(17)</sup>	MM\$	13.030	6.555
Resultado no operacional actividad aseguradora <sup>(18)</sup>	MM\$	7.788	3.344
<b>Ganancia de actividad aseguradora</b>	<b>MM\$</b>	<b>17.084</b>	<b>10.623</b>
RAIIDAIE <sup>(19)</sup>	MM\$	127.272	129.452
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>MM\$</b>	<b>47.050</b>	<b>53.158</b>
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio <sup>(21)</sup>	%	12,9%	20,1%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora <sup>(21)</sup>	%	7,7%	11,0%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora <sup>(21)</sup>	%	0,4%	0,6%
Rendimiento activos operacionales totales <sup>(20) (21)</sup>	%	1,6%	3,7%
Utilidad por acción	\$	471	532

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

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

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

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

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

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

(21) Indicadores anualizados UDM.

La disminución en el RAIIDAIE se debe principalmente al menor resultado registrado en AFP Habitat e Isapre Consalud.

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

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



## VII. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

Los principales riesgos a los que están expuestos los negocios son: Regulatorios, de Mercado, Técnico de Seguros, Operacional, de Liquidez y de Crédito.

### a. Riesgo regulatorio

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

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

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

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

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



## **Riesgo del negocio de Isapres**

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

Al mes de septiembre de 2015, Isapre Consalud ha recibido 15.268 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Cabe destacar que a raíz del fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmando la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES, se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón.

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

Durante el mes de marzo de 2015, CONADECUS recibió una orden judicial a fin de informar a los consumidores que pudieran considerarse afectados por la conducta del proveedor demandado, mediante la publicación de un aviso en el diario “El Mercurio” de Santiago y en el sitio web del Servicio Nacional del Consumidor, a fin de que comparezcan a hacerse parte en el juicio o hagan reserva de sus derechos. Con fecha 14 de septiembre, se celebró una audiencia de conciliación entre las partes, no llegando a establecerse acuerdos, por lo cual el juicio debe avanzar hasta su fase probatoria.

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

### **b. Riesgo operacional**

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con: procesos, personal, tecnología e infraestructura del Grupo. ILC y sus Subsidiarias cuentan con políticas y procedimiento de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos, entre las cuales se encuentran: Planes de Continuidad de Negocios en las empresas reguladas, Monitoreo de Incidentes de Riesgo Operacional y Monitoreo de Estabilidad en Sistemas Computacionales. Adicionalmente, con un Modelo de Prevención del Delito para prevenir delitos de Cohecho, Financiamiento del Terrorismo y Lavado de Activos. Todos los riesgos mencionados son monitoreados de forma regular a través de una Matriz de Riesgos de ILC y Filiales.



### **Comité de Directores**

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

### **Certificación Ley 20.393**

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

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

#### **Comité de inversiones**

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

#### **Riesgo de tasa de interés**

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 30 de septiembre de 2015, el 88% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

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

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



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

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

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., la cartera de inversiones se basa en la política de inversiones que tiene como objetivo optimizar la relación riesgo retorno del portfolio, manteniendo en todo momento un nivel de riesgo conocido y acotado al apetito por riesgo definido por el Directorio, de manera tal que los accionistas obtengan una adecuada retribución por el capital invertido y a nuestros asegurados se les entregue la seguridad que la Compañía cumplirá los compromisos contraídos con ellos. Cabe señalar que la mayoría de las inversiones de estas compañías son a costo amortizado, lo que reduce sustancialmente su riesgo de mercado. Adicionalmente, con periodicidad quincenal, sesiona un Comité de Inversiones encargado de revisar las propuestas de inversión/desinversión y el análisis de riesgo de crédito asociado a cada una de ellas. En esta misma instancia, se revisa también la situación crediticia de cada una de las inversiones financieras de la compañía en Chile y el Exterior, las líneas aprobadas de Bancos, Fondos Mutuos, Corredoras, Pactos y contrapartes para operaciones de derivados. Participan en este Comité representantes del Directorio de la Compañía, su Gerente General, Gerente de Inversiones, Gerente de Finanzas y Subgerente de Riesgo, entre otros ejecutivos.

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

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

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

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

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

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



#### **d. Riesgo técnico de seguros**

##### **Seguros de Renta Vitalicia Previsional y Privada, Seguros Tradicionales**

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

### **Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS), Seguros de Salud y Vida**

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.

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

### **Seguro de Salud**

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



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

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

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

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

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

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

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



#### **f. Riesgo de crédito**

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

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

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

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

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



## **VIII. Información Relevante del Período**

### **AFP Habitat**

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

### **Vida Cámara**

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

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

### **Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros**

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

### **Banco Internacional**

Con fecha 4 de septiembre de 2015, la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras autoriza a Inversiones la Construcción S.A., a adquirir al menos el 50,1% de las acciones de Banco Internacional, a través de un proceso de Oferta Pública de Acciones y posterior aumento de capital. Lo anterior de acuerdo a Hecho Relevante enviado a la Superintendencia de Valores y Seguros con fecha 19 de agosto.



## IX. Indicadores de Operación

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

	sep-15	sep-14
N° Cotizantes	1.222.820	1.221.976
N° Afiliados	2.060.573	2.083.199
Cotizantes/Afiliados	59,3%	58,7%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 728.099	\$ 679.479
Activo Fondo de Pensiones (MM\$)	\$ 27.615.318	\$ 25.436.900

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

### 1. Total de Ingresos sobre beneficiarios y cotizantes:

<i>Cifras en \$ Miles</i>	sep-15	sep-14
Beneficiarios	45	42
Cotizantes	82	77

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

### 2.

#### i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2015 y 2014

Rango Etario	sep-15	
	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.946	170.167
20-29	80.489	136.926
30-39	99.535	115.693
40-49	79.314	98.229
50-59	62.430	83.584
60-69	30.699	41.018
70-79	9.479	12.522
80 o más	4.181	5.447
<b>Total</b>	<b>368.073</b>	<b>663.586</b>

Rango Etario	sep-14	
	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>



## ii. Número de prestaciones y bonificaciones

sep-15

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
2.096.139	93.797.708	44,7	0,35	15,69

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
8.858.709	82.800.154	9,3	1,48	13,85

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\$)
232.537	57.028.053	245,2	0,07	17,32

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

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

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

Existe un aumento de un 15,5% en Costo de Licencias derivado de un aumento en la cantidad de días de licencias por afiliado (frecuencia), complementado además por un sostenido aumento del costo medio del día de licencia. Adicionalmente, existe un aumento de un 11,0% 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-2015	% sobre los Ingresos sep-2014
Prestaciones	65,3%	63,1%
Licencias	21,1%	19,6%

### 4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	sep-15	Servicios de Salud	sep-14
Del Grupo	32,4%	Del Grupo	31,6%
Terceros	67,6%	Terceros	68,4%

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

	sep-15	sep-14
Gasto de Adm y Ventas	13,4%	12,8%

### 6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

sep-15	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA BICENTENARIO S.A.	9,8%
CLINICA TABANCURA	9,7%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	9,0%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,1%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,5%
Otros	60,9%

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%



### Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

sep-15	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,1%
SALCOBRAND S.A.	10,9%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,2%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,8%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,4%
Otros	58,6%

sep-14	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	20,3%
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	61,1%

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

#### Hospitalario:

##### 1. Número de Camas por Clínica

Número de Camas	sep-15	sep-14
Clínica Tabancura	143	143
Clínica Avansalud	114	103
Clínica Bicentenario	244	227
Clínica Iquique	61	61
ACR6	299	N/A
Total Red Salud	861	534

El aumento de camas registrado en Clínica Bicentenario se debe a la incorporación de 16 nuevas camas en la Unidad de Tratamiento Intermedio Adulto. Al mes de septiembre de 2015 se incorpora la operación de ACR 6, constituida por las Sociedades: Clínica Elqui, Clínica Valparaíso, Clínica Integral, Clínica Mayor y Clínica Magallanes.



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

	sep-15		sep-14	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Tabancura	26.812	68,7%	29.053	74,4%
Clínica Avansalud	19.120	67,3%	18.615	66,2%
Clínica Bicentenario	48.563	73,8%	45.662	73,7%
Clínica Iquique	8.813	52,9%	8.849	55,6%
Clínica Elqui (*)	4.903	56,2%		
Clínica Valparaíso (*)	3.912	54,4%		
Clínica Integral (*)	6.703	61,7%		
Clínica Mayor (*)	7.853	74,4%		
Clínica Magallanes (*)	5.114	60,8%		

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

Mayor nivel de ocupación en Clínica Avansalud producto de una mayor demanda. Respecto de Clínica Tabancura, la disminución en la ocupación se debe a una menor derivación proveniente del sector público y una menor cantidad de admisiones.

## 3. Ingresos por cama

Ingresos por Nº cama** (M\$)	sep-15	sep-14
Clínica Tabancura	185.459	176.440
Clínica Avansalud	258.461	251.296
Clínica Bicentenario	155.764	135.826
Clínica Iquique	91.744	78.684
Clínica Elqui (*)	85.792	
Clínica Valparaíso (*)	81.762	
Clínica Integral (*)	103.063	
Clínica Mayor (*)	101.017	
Clínica Magallanes (*)	96.310	

(\*)Clínicas Regionales se consideran a partir del mes de Mayo de 2015.

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



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

	sep-15		sep-14	
	N° Intervenciones	N° Exámenes Laboratorio	N° Intervenciones	N° Exámenes Laboratorio
Clínica Tabancura	9.050	104.573	9.259	104.536
Clínica Avansalud	17.012	82.762	17.670	65.395
Clínica Bicentenario	15.529	211.474	14.064	184.640
Clínica Iquique	3.436	20.006	3.278	16.474
Clínica Elqui (*)	2.982	9.740		
Clínica Valparaíso (*)	1.709	9.738		
Clínica Integral (*)	2.276	33.301		
Clínica Mayor (*)	3.494	32.530		
Clínica Magallanes (*)	1.454	23.124		

(\*)Clínicas Regionales se consideran a partir del mes de Mayo de 2015.

En el caso de Clínica Tabancura el motivo de la disminución en intervenciones se debe a una disminución en cirugías oftalmológicas así como también a una menor derivación del sector público. Clínica Bicentenario aumenta el N° de intervenciones ante la habilitación de un pabellón adicional con la finalidad de absorber la mayor derivación ambulatoria, así como también la demanda de nuevos convenios establecidos.

Respecto de los exámenes de laboratorio de Clínica Avansalud, su crecimiento se debe a una mayor complejidad en los procedimientos y transformación de 3 camas médico quirúrgico a tratamiento intermedio. Clínica Bicentenario, por su parte, presenta también un aumento considerable en el número de exámenes de laboratorio, ante una mayor derivación tanto hospitalaria como ambulatoria.

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

Superficie Construida	sep-15	sep-14
Clínica Tabancura	28.514	28.514
Clínica Avansalud	30.687	30.687
Clínica Bicentenario	62.240	62.240
Clínica Iquique	4.989	4.989
Clínica Elqui	11.110	
Clínica Valparaíso	11.120	
Clínica Integral	17.212	
Clínica Mayor	9.946	
Clínica Magallanes	8.225	



## Ambulatorio:

### 1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	sep-15		sep-14	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud	506	NO APLICA	587	NO APLICA
Clínica Tabancura	39	13	38	13
Clínica Avansalud	63	13	62	15
Clínica Bicentenario	58	22	55	22
Clínica Iquique	0	10	0	11
Clínica Elqui	10	10		
Clínica Valparaíso	18	7		
Clínica Integral	78	13		
Clínica Mayor	30	8		
Clínica Magallanes	21	11		

La variación de Clínica Bicentenario se debe a la habilitación del centro médico, aumentando el número de boxes médicos en 3. En el caso de Megasalud, el N° de boxes médicos disminuye ante el cierre de 2 Centros Médicos ubicados en Padre Hurtado y Rancagua II.

### 2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	sep-15	sep-14
Megasalud	1.482.124	1.443.070
Clínica Tabancura	122.815	132.659
Clínica Avansalud	272.147	260.623
Clínica Bicentenario	235.037	190.521
Clínica Iquique	26.536	26.188
Clínica Elqui	32.531	
Clínica Valparaíso	33.534	
Clínica Integral	90.748	
Clínica Mayor	53.977	
Clínica Magallanes	36.029	

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

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

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



### 3. Volumen de exámenes

Volumen de exámenes	sep-15		sep-14	
	Imagenología	Laboratorio	Imagenología	Laboratorio
Megasalud	341.618	1.959.641	337.390	1.736.514
Clínica Tabancura	26.722	111.974	35.301	115.593
Clínica Avansalud	107.540	371.593	103.092	332.889
Clínica Bicentenario	62.435	230.482	54.514	203.139
Clínica Iquique	9.529	110.457	6.395	104.437
Clínica Elqui	13.301	16.021		
Clínica Valparaíso	15.782	44.098		
Clínica Integral	20.140	132.767		
Clínica Mayor	18.395	61.116		
Clínica Magallanes	22.429	14.830		

El aumento en exámenes de laboratorio de Megasalud se relaciona con la incorporación de nuevos centros médicos ubicados en Concepción, Temuco y Los Angeles. Por otra parte, el aumento presentado en clínicas Avansalud, Bicentenario e Iquique, se debe a una mayor demanda durante el actual período.

### 4. Desglose de ingresos

Cifras en \$ Miles	Ingresos Ambulatorios	
	sep-15	sep-14
Consultas Médicas	35.723.006	31.059.917
Exámenes de Diagnóstico	31.137.081	24.649.949
Procedimientos	9.891.517	7.491.304
Dental	23.990.712	21.114.748
Otros	5.611.666	6.343.126
<b>Total</b>	<b>106.353.982</b>	<b>90.659.044</b>

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



# Press Release 9M15

## Inversiones La Construcción y Subsidiarias

23 de Noviembre de 2015

### I. PRINCIPALES HITOS

- Al 30 de Septiembre de 2015, ILC registró un Resultado operacional de \$91.440 millones, 8,7% superior a los \$84.097 millones registrados en el mismo período del año anterior, impulsado fundamentalmente por el avance del 114,2% en el Resultado operacional de la Actividad Aseguradora.
- En Septiembre de 2015 la Compañía de Seguros Corpvida cambió su nombre a Confuturo.

<b>ILC Consolidado Actividad No Aseguradora</b>		Cifras en millones de Ch\$					
<b>Estado de Resultados</b>		<b>9M15</b>	<b>9M14</b>	<b>Var %</b>	<b>3T15</b>	<b>3T14</b>	<b>Var %</b>
Actividad No Aseguradora	Ingresos de actividades ordinarias	592,561	519,441	14.1%	211,156	177,375	19.0%
	Costo de ventas	(399,128)	(337,260)	18.3%	(147,800)	(118,366)	24.9%
	<b>Ganancia Bruta</b>	<b>193,433</b>	<b>182,180</b>	<b>6.2%</b>	<b>63,356</b>	<b>59,009</b>	<b>7.4%</b>
	Otros ingresos (Gastos)	1,923	1,261	52.5%	893	520	71.7%
	Gasto de administración y ventas	(117,954)	(105,899)	11.4%	(38,191)	(38,871)	-1.8%
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>77,402</b>	<b>77,542</b>	<b>-0.2%</b>	<b>26,058</b>	<b>20,658</b>	<b>26.1%</b>
	Ingresos financieros	18,144	36,812	-50.7%	2,962	12,289	-75.9%
	Costos financieros	(19,012)	(15,908)	19.5%	(6,832)	(5,383)	26.9%
	Participación en asociadas	2,909	1,332	118.5%	997	664	50.2%
	Otros	(5,894)	(7,767)	-24.1%	(2,839)	(1,382)	105.4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(3,853)</b>	<b>14,468</b>	<b>-126.6%</b>	<b>(5,711)</b>	<b>6,188</b>	<b>-192.3%</b>	
Ganancia antes de impuestos	73,549	92,010	-20.1%	20,347	26,845	-24.2%	
Gasto por impuestos a las ganancias	(18,793)	(26,674)	-29.5%	(5,251)	(16,908)	-68.9%	
<b>Ganancia A. No Aseguradora para ILC</b>	<b>54,756</b>	<b>65,336</b>	<b>-16.2%</b>	<b>15,095</b>	<b>9,937</b>	<b>51.9%</b>	
<b>ILC Consolidado Actividad Aseguradora</b>		Cifras en millones de Ch\$					
<b>Estado de Resultados</b>		<b>9M15</b>	<b>9M14</b>	<b>Var %</b>	<b>3T15</b>	<b>3T14</b>	<b>Var %</b>
Actividad Aseguradora	Ingresos neto de actividades aseguradora	410,287	265,483	54.5%	149,354	92,926	60.7%
	Ingreso neto por intereses y reajustes	176,860	168,460	5.0%	45,614	66,699	-31.6%
	Costo de ventas	(551,605)	(410,220)	34.5%	(192,978)	(145,865)	32.3%
	<b>Ganancia Bruta</b>	<b>35,542</b>	<b>23,723</b>	<b>49.8%</b>	<b>1,990</b>	<b>13,760</b>	<b>85.5%</b>
	Gastos Operacionales	(21,504)	(17,168)	25.3%	(11,983)	(5,288)	126.6%
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>14,038</b>	<b>6,555</b>	<b>114.2%</b>	<b>(9,993)</b>	<b>8,472</b>	<b>218.0%</b>
	Resultado por unidad de reajuste	5,734	2,485	130.7%	4,611	2,520	83.0%
	Diferencias de cambio	1,046	858	21.8%	1,051	555	89.4%
	<b>Resultado No Operacional</b>	<b>6,779</b>	<b>3,344</b>	<b>102.8%</b>	<b>5,661</b>	<b>3,075</b>	<b>84.1%</b>
	Ganancia Antes de Impuestos	20,818	9,898	110.3%	(4,332)	11,547	137.5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,733)	725	-615.1%	934	204	357.9%	
<b>Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones</b>	<b>17,084</b>	<b>10,623</b>	<b>60.8%</b>	<b>(3,397)</b>	<b>11,751</b>	<b>128.9%</b>	
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>71,840</b>	<b>75,959</b>	<b>-5.4%</b>	<b>11,698</b>	<b>21,688</b>	<b>-46.1%</b>	
Interés Minoritario para ILC	(24,790)	(22,801)	8.7%	(4,423)	(7,756)	-43.0%	
<b>Ganancia Total para ILC Inversiones</b>	<b>47,050</b>	<b>53,158</b>	<b>-11.5%</b>	<b>7,275</b>	<b>13,932</b>	<b>-47.8%</b>	
<b>EBITDA<sup>(*)</sup> para ILC A. No Aseguradora</b>	<b>73,806</b>	<b>75,684</b>	<b>-2.5%</b>	<b>24,471</b>	<b>19,887</b>	<b>23.0%</b>	

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

#### Información Conference Call

**Fecha:** Martes 24 de Noviembre 2015  
**Hora:** 11:00 AM (Stgo.); 9:00 AM (NY)  
**Teléfono:**

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

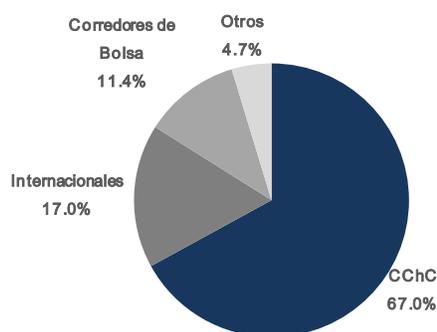
**Código acceso:** ILC

## INTRODUCCIÓN

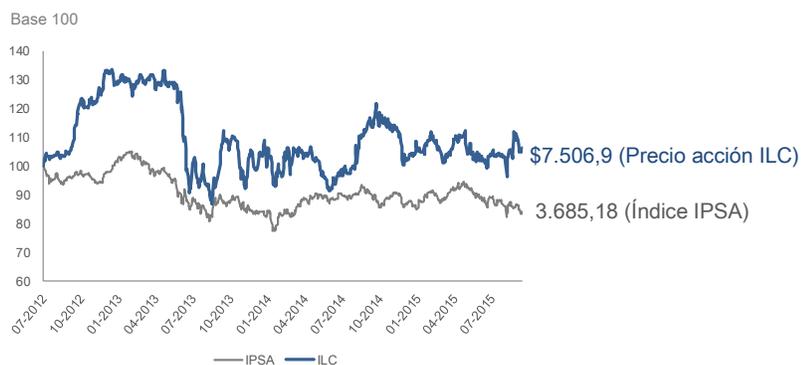
A partir del año 2011, Inversiones la Construcción (en adelante también “ILC Inversiones” o “la compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía realiza el reporte de sus resultados en dos segmentos, el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

## II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad al 30 de Septiembre de 2015



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



- Dividendos

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

Año	Div. / Acción	Dividend yield
<b>\$7,061 (Precio IPO)</b>		
2012	\$ 548	7.76%
2013	\$ 450	6.37%
2014	\$ 449	6.36%
<b>Total</b>	<b>\$ 1,447</b>	<b>20.50%</b>

### III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

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

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

### IV. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### a. Resultado Final Consolidado

Al mes de septiembre de 2015, ILC Inversiones obtuvo una utilidad consolidada de \$71.840 millones, atribuyéndose como controlador \$47.050 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$24.790 millones. La utilidad del controlador es 11,5% inferior al resultado del mismo periodo del año 2014 de \$53.158 millones, afectada por el resultado de la Actividad no Aseguradora. Cabe mencionar que el estado de resultado consolidado de ILC al mes de septiembre de 2014 incluye el impacto generado por el reconocimiento del mayor impuesto producto de la reforma tributaria en AFP Habitat, para luego ser imputado como un efecto en Patrimonio al mes de diciembre de 2014.

#### Actividad no Aseguradora

A nivel de **actividad no aseguradora** ILC obtuvo una utilidad de \$54.756 millones, 16,2% inferior al resultado generado durante el mismo período del año 2014 de \$65.336 millones.

Dicha disminución se explica por un menor resultado en todas las áreas de negocio, en especial, de Isapre Consalud. Esta área registró pérdidas por \$363 millones, \$7.553 millones menos que el período anterior debido a que el alza en sus costos y gastos de operación contrarrestó el aumento en sus ingresos. Por otra parte, AFP Habitat registró una menor utilidad debido a una disminución del 62% en su rentabilidad del encaje. Finalmente, Red Salud registró una mejora en su resultado operacional, el cual se vio impactado por mayores gastos financieros y otros ítems no operacionales, los cuales resultaron en una menor utilidad.

#### Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$17.084 millones, superior a los \$10.623 millones registrados en 2014. Esto se explica principalmente por un mayor margen en Rentas Vitalicias, un portafolio de inversiones más alto y un mejor resultado en inversiones, en especial, en instrumentos de renta fija.

## b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó \$91.440 millones, superior en 8,7% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica, principalmente, en el mayor resultado operacional registrado en CGVC durante el año 2015.

### Actividad No Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó \$77.402 millones, manteniéndose estable (-0,2%) respecto a igual período del año anterior. La fuerte disminución del resultado operacional de Consalud fue contrarrestada por leves mejoras en los resultados operacionales del resto de los segmentos, además de la utilidad neta de impuestos asociada a la venta de un terreno de la Matriz en General Velásquez, por aproximadamente \$4.000 millones.

### Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora alcanzó los \$14.038 millones, registrando un importante avance comparado con los \$6.555 millones generados en el mismo periodo del año anterior. Dicho avance responde fundamentalmente al mayor margen en Rentas Vitalicias y a una rentabilidad más alta en inversiones, lo cual compensa el mayor costo por siniestros asociados al seguro de invalidez y sobrevivencia en Chile.

## c. Resultado No Operacional

Por otra parte, el resultado no operacional total de la Compañía fue de \$2.926 millones, inferior en 83,6% respecto de igual período del año anterior y cuya variación se debe, en gran medida, a un menor ingreso por la rentabilidad del encaje en Habitat.

### Actividad No Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó -\$3.853 millones, \$18.321 millones inferior a lo reportado a igual período del año anterior debido fundamentalmente al 62% de menor rentabilidad del encaje de AFP Habitat.

### Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó \$6.779 millones, lo que representa una mejora de 102,8% respecto a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Esto se debe mayormente al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el período y a la mayor corrección monetaria de instrumentos mantenidos en dólares.

#### d. Balance

Al 30 de Septiembre de 2015 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$6.374.695 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		
	9M15	2014	9M15	2014	Var %
<b>Balance</b>					
Activos Corrientes	248,304	220,764	355,370	315,954	12.5%
Activos No Corrientes	844,492	767,547	1,208,627	1,098,504	10.0%
Activos Actividad Aseguradora	5,281,899	4,852,844	7,559,393	6,945,335	8.8%
<b>Total Activos</b>	<b>6,374,695</b>	<b>5,841,155</b>	<b>9,123,390</b>	<b>8,359,794</b>	<b>9.1%</b>
Pasivos Corrientes	328,012	214,017	469,448	306,299	53.3%
Pasivos No Corrientes	402,920	430,149	576,654	615,624	-6.3%
Pasivos Actividad Aseguradora	4,943,774	4,508,435	7,075,472	6,452,421	9.7%
Total Patrimonio	699,989	688,554	1,001,816	985,451	1.7%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>6,374,695</b>	<b>5,841,155</b>	<b>9,123,390</b>	<b>8,359,794</b>	<b>9.1%</b>

(\*) Tipo de cambio observado al 1 de Octubre de 2015 de Ch\$698,72/US\$

#### i. Activos corrientes

Al 30 de septiembre de 2015, los activos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de \$27.541 millones o 12,5% respecto del cierre del año 2014. Este aumento se explica principalmente por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, en especial, respecto del saldo de deudores comerciales. Lo anterior se ve parcialmente compensado por una disminución en el Ítem efectivo y equivalentes al efectivo.

#### ii. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentan en \$76.945 millones o 10,0% en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2014. La variación se explica, en gran parte, por la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, principalmente en el Ítem Propiedades, Planta y Equipos. Esto compensó el menor activo en Inversiones que utilizan el método de la participación. Adicionalmente, se observa un aumento del activo financiero asociado al encaje en AFP Habitat y un incremento en la activación del estado de avance del nuevo Edificio Corporativo.

#### iii. Activos actividad aseguradora

Al 30 de septiembre de 2015, los activos de la actividad aseguradora de ILC superan en \$429.055 millones o 8,8% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2014. El aumento se debe fundamentalmente a un incremento en las inversiones financieras e inmobiliarias y en la cuenta efectivo y depósitos en bancos, como resultado de una mayor recaudación de primas de rentas vitalicias, además de una mayor rentabilidad de las inversiones de Confuturo y Corpseguros.



#### **iv. Pasivos y patrimonio**

Al 30 de septiembre de 2015 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$6.374.695 millones, superiores en un 9,1% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2014. Lo anterior se debe, principalmente, a la mayor generación de reservas previsionales y a un aumento en obligaciones financieras con bancos, ambos efectos relacionados a la actividad aseguradora. Respecto de la actividad no aseguradora, se observa un aumento en pasivos explicado principalmente por la incorporación de ACR6 al proceso de consolidación de Red Salud y su consiguiente aumento en pasivos financieros y cuentas por pagar provenientes de la operación.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al 30 de septiembre de 2015 ascendió a \$487.710 millones, inferior en un 0,7% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2014. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$212.279 millones, superior en \$14.854 millones al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2014.

## V. UNIDADES DE NEGOCIO



La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$48.817 millones, mayor en un 37,9% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

AFP Habitat	Cifras en millones de Ch\$					
	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	114,165	104,635	9.1%	38,237	35,347	8.2%
Costo de ventas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>114,165</b>	<b>104,635</b>	<b>9.1%</b>	<b>38,237</b>	<b>35,347</b>	<b>8.2%</b>
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(51,659)	(44,083)	17.2%	(18,548)	(16,747)	10.8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>62,506</b>	<b>60,552</b>	<b>3.2%</b>	<b>19,690</b>	<b>18,600</b>	<b>5.9%</b>
Ingresos financieros	779	1,177	-33.8%	262	196	33.5%
Costo financiero	(55)	(44)	24.4%	(19)	(18)	3.0%
Rentabilidad del encaje	10,517	27,709	-62.0%	287	9,660	-97.0%
Participación en asociadas	1,773	1,597	11.0%	578	502	15.2%
Otros	415	32	1213.0%	357	(91)	-492.8%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>13,429</b>	<b>30,470</b>	<b>-55.9%</b>	<b>1,466</b>	<b>10,248</b>	<b>-85.7%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	75,935	91,022	-16.6%	21,155	28,848	-26.7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(16,600)	(27,904)	-40.5%	(4,516)	(16,699)	-73.0%
<b>Ganancia Habitat</b>	<b>59,334</b>	<b>63,118</b>	<b>-6.0%</b>	<b>16,639</b>	<b>12,150</b>	<b>36.9%</b>
<b>Ganancia Habitat antes de encaje</b>	<b>48,817</b>	<b>35,409</b>	<b>37.9%</b>	<b>16,352</b>	<b>2,490</b>	<b>556.7%</b>
<b>EBITDA Habitat</b>	<b>72,364</b>	<b>87,586</b>	<b>-17.4%</b>	<b>19,754</b>	<b>27,907</b>	<b>-29.2%</b>
<b>EBITDAE<sup>(*)</sup> Habitat</b>	<b>61,847</b>	<b>59,877</b>	<b>3.3%</b>	<b>19,467</b>	<b>18,248</b>	<b>6.7%</b>

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

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 9,1% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Este avance de \$9.530 millones responde principalmente al incremento en los Ingresos por Comisiones, debido al 3,1% de aumento real de la renta promedio cotizada de AFP Habitat, además de un incremento del 9% en los saldos de ahorros voluntarios y un aumento del 8% en el número de pensiones pagadas. Lo anterior contrarrestó la caída del 0,8% en el número de cotizantes promedio del 2015 respecto al mismo periodo del 2014.

Habitat Perú reportó ingresos por comisiones por \$4.751 millones y al 30 de septiembre de 2015 se alcanzaron 607.872 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 10,3% y un AuM de US\$348 millones.

### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$51.659 millones, mayores en un 17,2% respecto al período comparable. Esto se encuentra mayormente explicado por el 21,7% de aumento en el gasto de personal, el aumento en campañas publicitarias, despliegue de sucursales móviles y gasto en sistemas.

### Resultado No operacional

El resultado no operacional de la compañía disminuyó en \$17.041 millones o 55,9% respecto al año anterior, explicado principalmente por la disminución del 62% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los menores retornos de inversión. Por ejemplo, al 30 de septiembre de 2015 el retorno anual del Fondo C de la industria de las AFPs en Chile rentó un 0,99%, comparado con el 11,2% real anual que rentó el mismo fondo a nivel industria al 30 de septiembre de 2014 (en el caso de AFP Habitat, la rentabilidad anual real del Fondo C cayó desde un 11,6% en septiembre de 2014 a un 1,54% en septiembre de 2015).

## Datos operacionales

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

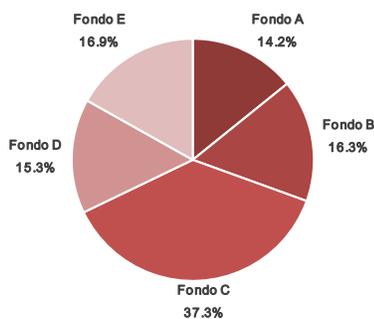
	AFP Habitat	Participación
	Septiembre '15 de Mercado (%)	
N° Afiliados	2,060,573	20.7%
N° Cotizantes	1,222,820	22.3%
Cotizante/Afiliados	59.3%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	27,615,318	26.0%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	39.5	26.0%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

(\*) Considera el tipo de cambio observado del 1° Octubre de 2015 de Ch\$698.72/US\$

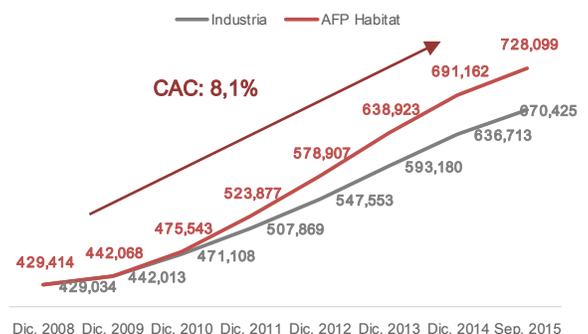
En relación a los activos administrados de Habitat, podemos ver que la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo A. De forma paralela, vemos que el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a septiembre de 2015 en un 8,6%.

### Total Activos bajo administración: \$27.615.318 millones



Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile

### Salario Promedio Cotizante

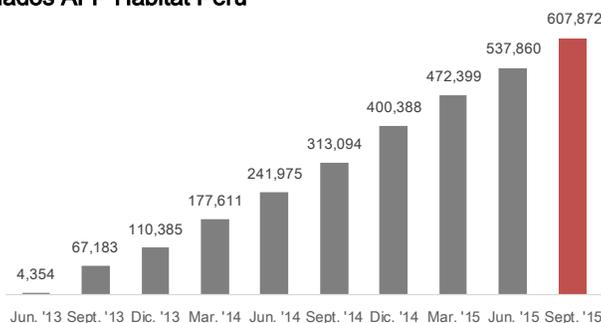


Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile

La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las cotizaciones obligatorias (95,8%). A pesar de esto, los productos de Ahorro Previsional Voluntario (APV) (3,1%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (CAV) (1,9%) y Retiro programado (1,4%) han mostrado un aumento en los últimos períodos.

Por su parte, al 30 de septiembre de 2015, AFP Habitat Perú alcanzó una participación de mercado de 10,3%, registrando 607.872 afiliados activos.

### Afiliados AFP Habitat Perú



Fuente: Superintendencia de Pensiones Perú

Durante los nueve primeros meses del 2015, Isapre Consalud registró una pérdida de \$363 millones, \$7.553 millones menor a la obtenida el mismo período del 2014. La composición de las principales cuentas es:

Consalud	Cifras en millones de Ch\$					
	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	270.295	252.105	7.2%	91.835	84.196	9.1%
Costo de ventas	(237.206)	(211.110)	12.4%	(85.439)	(74.104)	15.3%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>33.088</b>	<b>40.995</b>	<b>-19.3%</b>	<b>6.396</b>	<b>10.093</b>	<b>-36.6%</b>
Otros Ingresos	1.923	1.261	52.5%	893	569	56.8%
Gasto de Administración y Venta	(36.440)	(34.638)	5.2%	(12.050)	(12.589)	-4.3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(1.429)</b>	<b>7.618</b>	<b>118.8%</b>	<b>(4.761)</b>	<b>(1.927)</b>	<b>147.1%</b>
Ingresos financieros	2.246	2.579	-12.9%	799	771	3.7%
Costos financieros	(630)	(585)	7.7%	(225)	(149)	51.0%
Participación en asociadas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Otros	(14)	(20)	-30.7%	(7)	(3)	-120.3%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1.602</b>	<b>1.974</b>	<b>-18.8%</b>	<b>568</b>	<b>619</b>	<b>-8.3%</b>
Ganancia antes de Impuestos	173	9.592	-98.2%	(4.193)	(1.308)	220.6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(536)	(2.402)	-77.7%	638	(257)	-348.2%
<b>Ganancia Total del Período</b>	<b>(363)</b>	<b>7.191</b>	<b>-105.0%</b>	<b>(3.555)</b>	<b>(1.565)</b>	<b>127.2%</b>
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia Consalud</b>	<b>(363)</b>	<b>7.191</b>	<b>-105.0%</b>	<b>(3.555)</b>	<b>(1.565)</b>	<b>127.2%</b>
<b>EBITDA<sup>(*)</sup> Consalud</b>	<b>(609)</b>	<b>8.921</b>	<b>-106.8%</b>	<b>(4.468)</b>	<b>(1.587)</b>	<b>181.5%</b>

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

## Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante los nueve primeros meses del 2015, los Ingresos de Actividades Ordinarias aumentaron un 7,2% en relación al período comparable. Esto se explica fundamentalmente por el aumento del 4,6% de la UF entre ambos períodos, lo que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 85% afiliados de Consalud), además de un aumento del 0,6% en el número promedio de cotizantes el 2015 en relación al mismo período del 2014. Por último, también es importante destacar el incremento del tope imponible de 72,3UF a 73,2UF, lo que aumenta las cotizaciones sobre el 7% obligatorio de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

## Costo de ventas

El 12,4% de aumento en los costos de Consalud se explica tanto por un incremento en el costo por beneficiario. Es importante destacar el aumento del 5,7% en la bonificación promedio hospitalaria y el 5,7% de aumento en las prestaciones hospitalarias cubiertas por Isapre Consalud, además del 0,8% de incremento en la bonificación promedio ambulatoria y el 9,3% de crecimiento en el número de prestaciones ambulatorias cubiertas. Finalmente, el costo de la licencia médica entre ambos períodos aumentó un 7.3%, mientras que el número de licencias médicas cubiertas aumentó en un 7.6%.

## Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de Administración en los nueve primeros meses del año aumentaron un 5,2%, principalmente por mayores gastos de administración, relacionados con una mayor dotación de personal, mayores gastos en arriendos, publicidad y sistemas, entre otros. Cabe mencionar que a septiembre de 2015 los recursos de protección en contra de Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 15.268 recursos, comparados con los 8.958 recursos al cierre de septiembre de 2014.

## Resultado No Operacional

Durante los nueve primeros meses del 2015 se registra un Resultado no Operacional 18,8% inferior respecto al mismo período del año anterior. Dicha variación se debe a una disminución en Ingresos Financieros provenientes de la cartera de inversiones, junto con un mayor Costo Financiero.

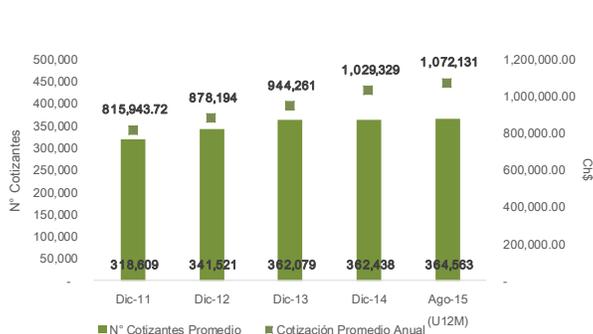
## Datos Operacionales

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

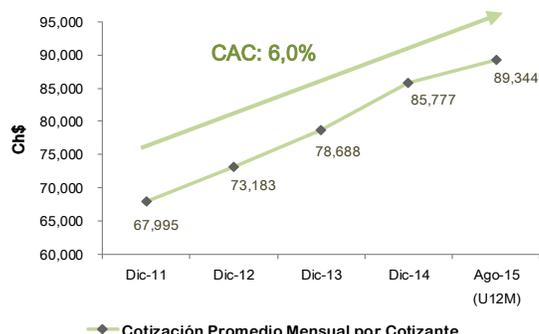
Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Ago - 15 (U12M)
Contribuciones obligatorias	185,974	214,570	239,270	254,118	265,596
Contribuciones voluntarias	56,723	65,216	78,824	92,309	96,399
Otros períodos	17,269	20,135	23,804	26,641	28,865
<b>Total</b>	<b>259,967</b>	<b>299,922</b>	<b>341,897</b>	<b>373,068</b>	<b>390,859</b>

Fuente: Superintendencia de Salud

Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando \$1.072.131 a agosto de 2015 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$89.344.



Fuente: Superintendencia de Salud



Fuente: Superintendencia de Salud

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

		9M15	9M14	Var. %
<b>Bonificaciones Hospitalarias</b>	N° Prestaciones Hospitalarias	2,096,139	1,982,387	<b>5.7%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 44,748	\$ 42,332	<b>5.7%</b>
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 93,798	\$ 83,918	<b>12.7%</b>
<b>Bonificaciones Ambulatorias*</b>	N° Prestaciones Ambulatorias	8,858,709	8,105,776	<b>9.3%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9,347	\$ 9,271	<b>0.8%</b>
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 82,800	\$ 75,149	<b>9.5%</b>
<b>Licencias Médicas</b>	N° Licencias Médicas	232,537	216,102	<b>7.6%</b>
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 245,243	\$ 228,514	<b>7.3%</b>
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 57,028	\$ 49,382	<b>15.5%</b>

(\*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud. FEFI Consalud

El resultado obtenido por Red Salud durante los nueve primeros meses del 2015 fue de \$1.445 millones, un 29,7% inferior al obtenido el mismo período del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de Ch\$					
	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	202,137	157,431	28.4%	78,944	55,969	41.0%
Costo de ventas	(158,591)	(123,307)	28.6%	(61,134)	(43,167)	41.6%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>43,546</b>	<b>34,123</b>	<b>27.6%</b>	<b>17,809</b>	<b>12,802</b>	<b>39.1%</b>
Otros Ingresos	-	-		-	-	
Gasto de Administración y Venta	(32,164)	(23,383)	37.5%	(12,517)	(8,282)	51.1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>11,382</b>	<b>10,740</b>	<b>6.0%</b>	<b>5,292</b>	<b>4,520</b>	<b>17.1%</b>
Ingresos financieros	760	314	141.9%	152	129	17.8%
Costos financieros	(7,760)	(5,470)	41.9%	(3,025)	(1,922)	57.4%
Participación en asociadas	1,388	257	439.2%	408	216	88.3%
Otros	(2,702)	(3,208)	-15.8%	(1,345)	(539)	149.8%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(8,314)</b>	<b>(8,106)</b>	<b>-2.5%</b>	<b>(3,810)</b>	<b>(2,115)</b>	<b>-44.5%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	3,068	2,634	16.5%	1,482	2,406	-38.4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(695)	(143)	386.3%	(219)	(520)	-57.8%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>2,373</b>	<b>2,491</b>	<b>-4.7%</b>	<b>1,263</b>	<b>1,886</b>	<b>-33.0%</b>
Interés Minoritario	(928)	(437)	112.4%	(437)	(229)	91.2%
<b>Ganancia Red Salud</b>	<b>1,445</b>	<b>2,054</b>	<b>-29.7%</b>	<b>826</b>	<b>1,657</b>	<b>-50.2%</b>
<b>EBITDA(*) Red Salud</b>	<b>4,599</b>	<b>4,124</b>	<b>11.5%</b>	<b>2,376</b>	<b>2,410</b>	<b>-1.4%</b>

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

## Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento en 28,4% de los ingresos operacionales del 2015 responde principalmente a mayores ingresos en todas las unidades, en especial, en las clínicas Bicentenario (23,3%) y Avansalud (13,8%).

Por otra parte, la toma de control del Grupo ACR6 que comprende cinco Clínicas Regionales en mayo de 2015 generó un aumento en los ingresos operacionales de \$28.318 millones.

Los ingresos operacionales presentan un aumento importante en el segmento hospitalario, siguiendo la tendencia mostrada hacia este tipo de prestaciones. Este segmento registró un aumento de \$27.112 millones respecto a igual período del 2014 (de los cuales \$17.764 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), en respuesta a una mayor actividad en las unidades de pacientes críticos, pabellones y hospitalizaciones, además del aumento de los honorarios médicos quirúrgicos y el uso de insumos y fármacos, los que representan aproximadamente un 80% de la variación de este segmento. Los \$16.704 millones adicionales de ingresos en el segmento ambulatorio (de los cuales \$10.307 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), responden a incrementos en la actividad de imagenología, dental, exámenes de laboratorio, consultas médicas, procedimientos y consultas de urgencia, las cuales representan aproximadamente el 95% de la variación de éste segmento.

## Costo de ventas

El incremento del 28,6% está relacionado directamente con el aumento en los niveles de actividad en las distintas unidades de la Red, a lo que se suma la toma de control del Grupo ACR6, lo que significó un aumento en costos de \$21.282 millones (meses mayo-septiembre 2015). Es importante destacar que la única unidad que logró reducir sus costos (como porcentaje de sus ingresos) fue la Clínica Bicentenario.

## Gastos de Administración y Ventas

El incremento de 37,5% se explica en gran parte por la consolidación de ACR6, lo que implicó aumentar los gastos en \$4.527 millones en el período mayo-septiembre 2015. Además, durante el período se registraron mayores gastos de administración, los cuales responden fundamentalmente a un aumento en la dotación del personal, gastos en mantenciones y sistemas.

## Resultado No Operacional

El Resultado no Operacional alcanzó una pérdida de \$8.314 millones, aumentando un 2,5% respecto del mismo periodo del 2014. Lo anterior responde fundamentalmente a los mayores costos financieros resultantes de los bonos que mantiene Red Salud en UF, además de los \$1.057 millones de efectos no operacionales provenientes de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo de 2015.

## Datos Operacionales

Durante este 2015, Red Salud ha mostrado un aumento de sus indicadores operacionales, debido a la consolidación del Grupo ACR6 y a una mayor actividad en sus Clínicas, en especial, en la Clínica Bicentenario y Avansalud.

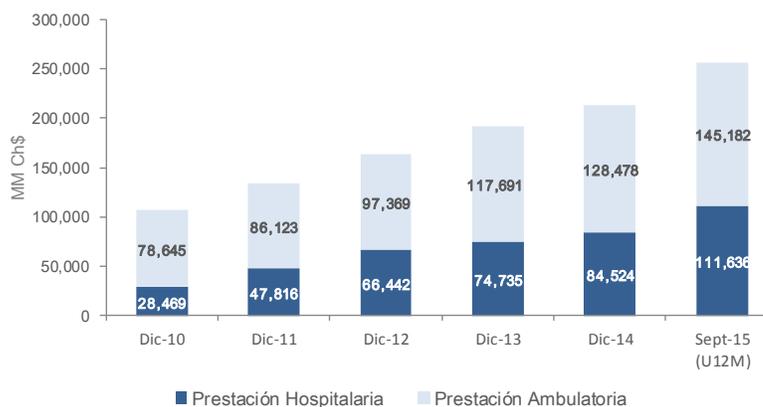
Datos Operacionales (*)	9M15	9M14
Emergencias	190,542	107,634
Egresos	46,448	34,744
Días cama utilizados	131,793	102,179

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

Las Clínicas Regionales sólo se consideran desde Mayo 2015 a Septiembre de 2015 (período desde el cual se consolidan)

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	9M15	9M14	9M15	9M14
Tabancura	68.7%	74.4%	3.49	3.31
Avansalud	67.3%	66.2%	1.96	1.74
Bicentenario	73.8%	73.7%	3.80	3.95
Iquique	52.9%	55.6%	2.27	2.38

Podemos ver que existe un aumento en los ingresos durante los últimos periodos, incrementando la exposición en el segmento hospitalario.



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	9M15	9M14	N° Boxes	9M15	9M14
Tabancura	143	143	Megasalud	506	587
Avansalud	114	103	Tabancura	39	38
Bicentenario	244	227	Avansalud	63	62
Iquique	61	61	Bicentenario	58	55
Regional Private Hospitals*	299	-	Iquique	-	55
<b>Total</b>	<b>861</b>	<b>534</b>	Regional Private Hospitals*	157	-
			<b>Total</b>	<b>823</b>	<b>797</b>

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

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

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

Estado de Resultados 9M15	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones Ch\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	70,926	29,465	26,521	38,006	5,596	28,318
Costo de Venta	( 57,557)	( 22,254)	( 20,480)	( 31,001)	( 3,793)	( 21,282)
Ganancia Bruta	13,369	7,210	6,040	7,006	1,803	7,036
Gasto de Administración y Ventas	( 10,479)	( 3,624)	( 4,947)	( 4,959)	( 1,241)	( 4,527)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>2,890</b>	<b>3,586</b>	<b>1,093</b>	<b>2,047</b>	<b>562</b>	<b>2,509</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>1,531</b>	<b>2,014</b>	<b>718</b>	<b>181</b>	<b>317</b>	<b>1,452</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>5,615</b>	<b>5,431</b>	<b>2,379</b>	<b>3,897</b>	<b>786</b>	<b>3,488</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>7.9%</b>	<b>18.4%</b>	<b>9.0%</b>	<b>10.3%</b>	<b>14.1%</b>	<b>12.3%</b>

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

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

Estado de Resultados 9M14	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Millones Ch\$					
Ingresos de Actividades Ordinarias	68,387	25,884	25,231	30,833	4,800
Costo de Venta	( 54,393)	( 19,377)	( 19,189)	( 25,568)	( 3,203)
Ganancia Bruta	13,994	6,506	6,042	5,265	1,596
Gasto de Administración y Ventas	( 8,947)	( 3,478)	( 4,255)	( 4,461)	( 1,167)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>5,047</b>	<b>3,028</b>	<b>1,787</b>	<b>804</b>	<b>430</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>4,194</b>	<b>1,513</b>	<b>1,249</b>	<b>(1,790)</b>	<b>306</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>7,361</b>	<b>4,902</b>	<b>2,845</b>	<b>2,438</b>	<b>719</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>10.8%</b>	<b>18.9%</b>	<b>11.3%</b>	<b>7.9%</b>	<b>15.0%</b>

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

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

El resultado consolidado de Vida Cámara fue de -\$4.972 millones, un 56,1% menor al obtenido el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Camara	Cifras en millones de Ch\$					
	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14	Var %
Estado de Resultados						
<b>Resultado SIS Chile (*)</b>	<b>(5,582)</b>	<b>(2,359)</b>	<b>136.6%</b>	<b>868</b>	<b>(2,146)</b>	<b>-140.5%</b>
<b>Resultado SIS Perú (*)</b>	<b>(1,193)</b>	<b>(3,241)</b>	<b>-63.2%</b>	<b>(1,661)</b>	<b>(1,300)</b>	<b>27.8%</b>
<b>Resultado Salud y Vida (*)</b>	<b>4,026</b>	<b>4,557</b>	<b>-11.7%</b>	<b>990</b>	<b>958</b>	<b>3.3%</b>
Ganancia Bruta	(2,749)	(1,043)	163.7%	197	(2,488)	-107.9%
Otros Ingresos	98	26	271.3%	47	7	569.7%
Gastos operacionales	(4,577)	(5,189)	-11.8%	(1,648)	(1,674)	-1.6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(7,228)</b>	<b>(6,206)</b>	<b>16.5%</b>	<b>(1,404)</b>	<b>(4,155)</b>	<b>-66.2%</b>
Ingresos Financieros	481	318	51.3%	168	195	-13.9%
Resultado por unidad de reajuste	30	(90)	-133.7%	(48)	(43)	10.6%
Diferencias de cambio	1,046	858	21.8%	1,051	555	89.4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1,556</b>	<b>1,086</b>	<b>43.3%</b>	<b>1,171</b>	<b>707</b>	<b>65.7%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	(5,672)	(5,120)	10.8%	(233)	(3,448)	-93.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	700	1,935	-63.8%	(141)	1,658	-108.5%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>(4,972)</b>	<b>(3,184)</b>	<b>56.1%</b>	<b>(374)</b>	<b>(1,790)</b>	<b>-79.1%</b>
Interés Minoritario	(0)	(0)	(0)	(0)	0	-3388.9%
<b>Ganancia Vida Cámara</b>	<b>(4,972)</b>	<b>(3,185)</b>	<b>56.1%</b>	<b>(375)</b>	<b>(1,790)</b>	<b>-79.1%</b>

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

## Ganancia Bruta

La caída a septiembre de 2015 se debe principalmente al menor desempeño del SIS Chile, explicado por una mayor constitución de reservas (debido a la disminución en la tasa con la que se constituyen las reservas), además de una mayor tasa de siniestralidad en Chile y al menor resultado de inversiones. Por otra parte, el SIS Perú logró reducir su pérdida neta debido a la mayor tasa obtenida en la segunda licitación que comenzó a regir desde enero 2015, como también a la liberación de reservas del SIS anterior.

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

## Gastos Operacionales

La disminución de 11,8% responde principalmente a una reducción del 9% en los gastos de personal y gastos de administración respectivamente. Lo anterior responde a diversas iniciativas llevadas a cabo por la compañía para controlar y eficientar los costos y gastos. Por ejemplo, el menor gasto en remuneraciones responde a una externalización de servicios por parte de Vida Cámara Chile, relacionado con los productos de Salud y Vida.

## Resultado No Operacional

El aumento del 43,3% responde principalmente al efecto en la inversión en Perú derivado de diferencias de cambio, además del efecto del aumento de la inflación en activos valorizados en UF.

## Datos operacionales

A septiembre de 2015, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento estable en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha los 240.186 beneficiarios, un 6% superior a los beneficiarios registrados al cierre de septiembre de 2014.

La utilidad consolidada alcanzada por Corp Group Vida Chile fue de \$15.335 millones, superior en un 83,1% a la obtenida el mismo período del 2014. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Corp Group Vida Chile	Cifras en millones de Ch\$					
	Estado de Resultados	9M15	9M14	Var %	3T15	3T14
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Resultado Operacional	(53)	(414)	-87.1%	(16)	(130)	-88.0%
Resultado No Operacional	(6,719)	(7,509)	-10.5%	(2,738)	(1,892)	44.8%
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>(6,772)</b>	<b>(7,923)</b>	<b>-14.5%</b>	<b>(2,754)</b>	<b>(2,021)</b>	<b>36.2%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	49	4,120	-98.8%	161	697	-77.0%
<b>Ganancia Actividad No Aseguradora</b>	<b>(6,723)</b>	<b>(3,803)</b>	<b>76.8%</b>	<b>(2,593)</b>	<b>(1,324)</b>	<b>95.9%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingresos neto de actividad aseguradora	323,012	218,416	47.9%	119,826	65,000	84.3%
Ingreso neto por intereses y reajustes	173,463	165,497	4.8%	44,068	65,578	-32.8%
Costo de ventas	(460,735)	(360,298)	27.9%	(163,954)	(114,794)	42.8%
Ganancia Bruta	35,741	23,614	51.4%	(59)	15,784	-100.4%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Ventas	(15,963)	(11,171)	42.9%	(9,707)	(3,353)	189.5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>19,778</b>	<b>12,443</b>	<b>58.9%</b>	<b>(9,766)</b>	<b>12,431</b>	<b>-178.6%</b>
Resultado por inversiones en sociedades	1,008	-	-	1,008	-	-
Resultado por unidad de reajuste	5,703	2,575	121.5%	4,658	2,563	81.7%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>6,712</b>	<b>2,575</b>	<b>160.6%</b>	<b>5,667</b>	<b>2,563</b>	<b>121.1%</b>
Ganancia antes de Impuestos	26,489	15,018	76.4%	(4,099)	14,994	-127.3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4,433)	(1,211)	266.2%	1,076	(1,454)	-174.0%
<b>Ganancia Actividad Aseguradora</b>	<b>22,056</b>	<b>13,808</b>	<b>59.7%</b>	<b>(3,023)</b>	<b>13,540</b>	<b>-122.3%</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>15,333</b>	<b>10,005</b>	<b>53.3%</b>	<b>(5,617)</b>	<b>12,216</b>	<b>-146.0%</b>
Interés Minoritario	2	(1,630)	-100.1%	2	(1,630)	-100.1%
<b>Ganancia CGVC (*)</b>	<b>15,335</b>	<b>8,375</b>	<b>83.1%</b>	<b>(5,615)</b>	<b>10,585</b>	<b>-153.0%</b>

## Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 47,9% en los ingresos netos de actividades aseguradoras responde principalmente a una mayor cantidad y monto de primas asociadas al segmento de Rentas Vitalicias, como consecuencia del cambio normativo en la aplicación de la tasa de descuento para las reservas, lo que permite finalmente subir la tasa de venta y aumentar la demanda del producto.

La línea de Ingreso neto por intereses y reajustes registró un avance de 4,8%, el que se debe fundamentalmente a un mejor resultado en las inversiones de renta fija y leasing, además de un aumento en los volúmenes de inversión.

## Costo de ventas

El incremento de 27,9% en los costos de ventas, responde a un mayor volumen de recaudación en Rentas Vitalicias que trae asociado un mayor costo, resultado de un efecto contable por la mayor constitución de reservas.

## Gastos Operacionales

Los gastos operacionales aumentaron un 42,9% respecto del mismo período del año anterior. Esto responde fundamentalmente al aumento en la actividad, además de mayores deterioros y gastos operacionales.



## Resultado No Operacional

En el ámbito no asegurador, la disminución del 76,8%, responde mayormente al menor crédito por impuestos registrado en el período. Por su parte, en el ámbito asegurador, el incremento de 106,6% responde a una mejora en el resultado por reajuste asociado y a las utilidades obtenidas de inversiones en coligadas.

A continuación se presentan los Estados de resultados resumidos de las compañías filiales de Corp Group Vida Chile S.A.:

Corpseguros S.A.	Cifras en millones de Ch\$		
	Estado de Resultados	9M15	9M14
Ingresos Explotación	80,604	27,947	188.4%
Ingresos por Intereses y Reajustes	85,692	76,241	12.4%
Total Costo Explotación	(144,006)	(88,997)	61.8%
Total Gasto Operacional	(4,557)	(2,096)	117.5%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>17,733</b>	<b>13,096</b>	<b>-35.4%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	576	789	-27.1%
Ganancia Antes de Impuestos	18,309	13,885	31.9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,996)	(1,507)	32.5%
<b>Ganancia Corpseguros S.A.</b>	<b>16,313</b>	<b>12,378</b>	<b>31.8%</b>

Confuturo S.A.	Cifras en millones de Ch\$		
	Estado de Resultados	9M15	9M14
Ingresos Explotación	242,408	190,468	27.3%
Ingresos por Intereses y Reajustes	89,049	89,256	-0.2%
Total Costo Explotación	(316,729)	(271,301)	16.7%
Total Gasto Operacional	(11,406)	(9,075)	25.7%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>3,323</b>	<b>(652)</b>	<b>-609.3%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	6,136	1,786	-243.6%
Ganancia Antes de Impuestos	9,459	1,133	734.7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,783)	296	-1039.4%
<b>Ganancia Confuturo S.A.</b>	<b>6,677</b>	<b>1,430</b>	<b>-367.0%</b>

## VI. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

Los principales componentes de la deuda financiera de ILC consolidada están compuestos por los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011, los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012 y los Bonos de Corp Group Vida Chile (Series A y B) emitidos el año 2009.

Deuda Financiera (Ch\$ millones)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Corp Group Vida Chile S.A.	C. Machalí	Consalud	Red Salud	TOTAL
<b>Corto Plazo</b>	<b>52,746</b>	<b>49</b>	<b>3,762</b>	<b>252,596</b>	<b>925</b>	<b>1,698</b>	<b>69,666</b>	<b>381,442</b>
Bonos	22,983	-	-	11,343	-	-	22,351	56,677
Préstamos bancarios	29,763	-	3,762	241,253	925	1,698	40,941	318,342
Leasing financiero	-	49	-	-	-	-	6,374	6,423
<b>Largo Plazo</b>	<b>124,784</b>	<b>191</b>	<b>-</b>	<b>88,764</b>	<b>2,804</b>	<b>480</b>	<b>124,467</b>	<b>341,490</b>
Bonos	36,784	-	-	88,764	-	-	25,448	150,996
Préstamos bancarios	88,000	-	-	-	2,804	480	46,346	137,630
Leasing financiero	-	191	-	-	-	-	52,673	52,864
<b>Total</b>	<b>177,530</b>	<b>240</b>	<b>3,762</b>	<b>341,360</b>	<b>3,729</b>	<b>2,178</b>	<b>194,133</b>	<b>722,932</b>

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

En relación al efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, este se compone de \$264 millones correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y \$69.903 millones de sus subsidiarias. Por su parte, los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de \$56.623 millones correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y \$235 millones de sus subsidiarias.

Covenant	Sept. 15	Dic. 14	Clasif. Riesgo Local	Sept. 15
Deuda Financiera / Patrimonio Total	0.65x	0.55x	Feller-Rate	AA+
Límite	< 1x	< 1x	ICR	AA+

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

Sept. 15	Utilidad Distribuible (Th. US\$*)	Política Dividendos (%)	Propiedad ILC (%)	Dividendo a ILC (Ch\$ Millones)
Habitat	48,817	90%	67.50%	29,657
Red Salud	1,445	100%	89.90%	1,299
Consalud*	1,435	100%	99.90%	1,434
Vida Cámara	(4,972)	100%	99.90%	-
CGVC	15,335	30%	72.40%	3,331
<b>Total</b>	<b>62,061</b>			<b>35,720</b>

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

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

## VII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	Septiembre 2015	Septiembre 2014
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	592,560,752	519,440,641
Costo de ventas	(399,127,577)	(337,260,202)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>193,433,175</b>	<b>182,180,439</b>
Otros ingresos por función	1,922,894	1,260,844
Gastos de administración	(124,119,620)	(104,390,741)
Otros gastos por función	(320,162)	(2,255,153)
Otras ganancias (pérdidas)	6,485,788	746,452
<b>Resultado operacional</b>	<b>77,402,075</b>	<b>77,541,841</b>
Ingresos financieros	18,143,787	36,811,647
Costos financieros	(19,012,256)	(15,908,029)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	2,909,366	1,331,739
Diferencias de cambio	(24,623)	(6,267)
Resultado por unidades de reajuste	(5,869,707)	(7,761,142)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo	-	-
<b>Resultado no operacional</b>	<b>(3,853,433)</b>	<b>14,467,948</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>73,548,642</b>	<b>92,009,789</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(18,792,803)	(26,673,809)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>54,755,839</b>	<b>65,335,980</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora</b>	<b>54,755,839</b>	<b>65,335,980</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por intereses y reajustes	189,494,150	179,123,201
Gastos por intereses y reajustes	(13,642,167)	(10,663,118)
<b>Ingresos netos por intereses y reajustes</b>	<b>175,851,983</b>	<b>168,460,083</b>
Prima retenida neta	425,779,224	274,164,518
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(15,492,348)	(8,681,531)
<b>Total ingresos explotación aseguradora</b>	<b>410,286,876</b>	<b>265,482,987</b>
Producto de inversiones	0	0
Costo de siniestros	(526,266,411)	(383,930,068)
Costo de intermediación	(14,701,654)	(14,431,360)
Costo de administración	(10,636,685)	(11,858,892)
<b>Total costo explotación aseguradora</b>	<b>(551,604,750)</b>	<b>(410,220,320)</b>
Remuneraciones y gastos del personal	(11,211,648)	(11,258,653)
Gastos de administración	(2,067,505)	(2,442,368)
Depreciaciones y amortizaciones	(1,570,391)	(1,255,812)
Deterioros	(3,464,100)	(794,663)
Otros gastos operacionales	(3,190,500)	(1,416,319)
Resultado por inversiones en sociedades	1,008,271	0
Resultado por unidad de reajuste	5,733,800	2,485,209
Diferencias de cambio	1,045,505	858,344
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>20,817,541</b>	<b>9,898,488</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,733,394)	724,739
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>17,084,147</b>	<b>10,623,227</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
<b>Ganancia (pérdida) actividad aseguradora</b>	<b>17,084,147</b>	<b>10,623,227</b>
<b>Ganancia (pérdida) total</b>	<b>71,839,986</b>	<b>75,959,207</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>47,050,248</b>	<b>53,158,134</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>(24,789,738)</b>	<b>(22,801,073)</b>

### ACTIVOS



<b>ACTIVOS</b>	<b>Septiembre 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<b>Activos corrientes:</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	70,166,625	75,224,233
Otros activos financieros corrientes	56,857,893	58,799,704
Otros activos no financieros, corriente	16,469,661	13,104,340
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	85,530,234	56,339,121
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	904,671	4,048,764
Inventarios	4,021,886	2,362,875
Activos por impuestos corrientes	10,873,317	7,404,526
Otros activos corrientes	3,480,069	3,480,069
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>248,304,356</b>	<b>220,763,632</b>
<b>Activos no corrientes:</b>		
Otros activos financieros no corrientes	291,239,271	276,315,237
Otros activos no financieros no corrientes	38,611,273	26,354,613
Derechos por cobrar no corrientes	8,936,178	3,851,991
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	840,358	1,727,611
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15,387,293	38,101,390
Activos intangibles distintos de la plusvalía	68,482,661	68,265,109
Plusvalía	102,694,518	101,561,871
Propiedades, plantas y equipos	290,393,214	221,913,036
Propiedad de inversión	16,506,538	17,267,411
Activos por impuestos diferidos	11,400,485	12,188,631
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>844,491,789</b>	<b>767,546,900</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>1,092,796,145</b>	<b>988,310,532</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	198,352,062	118,942,548
Inversiones financieras	4,001,355,225	3,805,512,232

## PASIVOS Y PATRIMONIO

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Septiembre 2015</b>	<b>Diciembre 2014</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	150,065,683	65,082,293
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	121,688,466	96,790,634
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	764,283	1,325,249
Otras provisiones a corto plazo	39,719,663	36,206,832
Pasivos por Impuestos corrientes	1,606,022	597,635
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12,918,762	13,331,830
Otros pasivos no financieros corrientes	1,249,513	682,485
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>328,012,392</b>	<b>214,016,958</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	341,489,779	370,933,943
Otras provisiones no corrientes	760,019	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	18,969	35,904
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	60,168,158	58,715,652
Otros pasivos no financieros no corrientes	483,028	463,127
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>402,919,953</b>	<b>430,148,626</b>
<b>Total pasivos actividad no aseguradora</b>	<b>730,932,345</b>	<b>644,165,584</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Reserva seguros previsionales	4,472,523,536	4,157,355,251
Reserva seguros no previsionales	193,301,406	170,200,619
Primas por pagar	22,657,010	7,635,285
Obligaciones con bancos	231,376,513	133,810,436
Otras obligaciones financieras	-	-
Impuestos corrientes	5,921,954	1,210,306
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	893,532	1,096,068
Otros pasivos	17,100,129	37,127,378
<b>Total pasivos actividad aseguradora</b>	<b>4,943,774,080</b>	<b>4,508,435,343</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>5,674,706,425</b>	<b>5,152,600,927</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	239,852,287	239,852,287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	109,352,143	84,579,604
Ganancias (pérdidas) ejercicio	47,050,248	69,217,722
Primas de emisión	469,968	469,968
Otras reservas	90,985,166	97,009,179
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>487,709,812</b>	<b>491,128,760</b>
Participaciones no controladoras	212,278,991	197,425,310
<b>Patrimonio total</b>	<b>699,988,803</b>	<b>688,554,070</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>6,374,695,228</b>	<b>5,841,154,997</b>



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Septiembre 2015	Septiembre 2014
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	617,124,347	543,084,298
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	34,411,111	33,815,356
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	7,785	-
Otros cobros por actividades de operación	25,989,209	22,507,881
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(186,540,695)	(152,587,962)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	(17,479)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(104,735,057)	(87,527,888)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(295,309,022)	(271,184,882)
Otros pagos por actividades de operación	(1,046,526)	(1,337,105)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	1,293,793	870,874
Intereses pagados	(630,411)	(727,396)
Intereses recibidos	261,035	900,000
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(22,369,490)	(20,857,569)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1,739,418)	(716,965)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora</b>	<b>66,716,661</b>	<b>66,221,163</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	442,703,583	286,221,252
Ingresos por siniestros reasegurados	7,700,437	11,472,162
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	-	856
Ingresos por activos financieros a valor razonable	2,764,341,768	1,181,645,881
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	1,562,278,971	891,630,313
Intereses recibidos	5,997,594	3,106,981
Otros ingresos de la actividad aseguradora	2,770,787	2,664,826
Préstamos y partidas por cobrar	581,411	487,890
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(6,719,964)	(4,662,774)
Pago de rentas y siniestros	(351,734,002)	(284,238,768)
Egresos por intermediación de seguros directos	(10,567,498)	(11,242,083)
Egresos por comisiones reaseguros	(7,312)	-
Egresos por activos financieros a valor razonable	(2,809,354,136)	(1,192,852,334)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(1,387,387,025)	(785,823,608)
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(10,522,670)	(11,528,501)
Egresos de otras actividades	(9,463,538)	(6,082,478)
Egresos por impuestos	(9,055,551)	(5,491,652)
Otros	(38,161,701)	(44,870,413)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora</b>	<b>153,401,154</b>	<b>30,437,510</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>220,117,815</b>	<b>96,658,713</b>

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	Septiembre 2015	Septiembre 2014
<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
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(860,648)	(31,533,824)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	-	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	100,004,778	95,796,387
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(100,889,289)	(127,536,653)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	274,073	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(3,002,278)	(3,648,165)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	510,850	174,349
Compras de propiedades, planta y equipo	(12,019,842)	(18,058,159)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(3,315,047)	(1,897,737)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	38,467
Compras de otros activos a largo plazo	(2,200,771)	3,772,721
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	574,146	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	11,227
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	3,249,690	921,406
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	793,232	1,169,961
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3,535,902	803,199
<b>Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora</b>	<b>(13,345,204)</b>	<b>(76,770,790)</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Egresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Ingresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Egresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Aumento (disminución) neta de instrumentos de inversiones financieras	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	26,387,444	23,417,919
Ingresos plantas y equipos	-	61,200
Egresos por propiedades de inversión	(65,217,261)	(46,350)
Egresos plantas y equipos	(23,016)	(1,185,384)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	(146,018)	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	311,634	547,051
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	(829)	(3,510)
Otros	-	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora</b>	<b>(38,688,046)</b>	<b>22,790,926</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(52,033,250)</b>	<b>(53,979,864)</b>

## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

**Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento**

<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	13,258,609	10,260,100
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	70,359,457	38,432,518
Total importes procedentes de préstamos	83,618,066	48,692,618
Préstamos de entidades relacionadas	(1,063,549)	1,302,145
Pagos de préstamos	(64,039,594)	(30,504,020)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(10,636,847)	(3,152,747)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	18,003	(954,101)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(52,486,230)	(53,879,135)
Intereses pagados	(23,971,592)	(8,744,096)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(37,216)	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora</b>	<b>(68,598,959)</b>	<b>(47,239,336)</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos bancarios o relacionados	85,929,174	67,641,925
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	35,773,941	51,605,583
Dividendos a los accionistas	-	-
Intereses pagados	(4,984,129)	(3,186,611)
Disminución de capital	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(139,879,785)	(85,792,177)
Otros	(3,764,440)	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora</b>	<b>(26,925,239)</b>	<b>30,268,720</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>(95,524,198)</b>	<b>(16,970,616)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	72,560,367	25,708,233
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1,791,538	2,502,971
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>74,351,905</b>	<b>28,211,204</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>194,166,782</b>	<b>173,767,762</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>268,518,687</b>	<b>201,978,966</b>

Para más información 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)

**Trinidad Valdés M.**

Head of Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2477 4673

[tvaldes@ilcinversiones.cl](mailto:tvaldes@ilcinversiones.cl)