



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

**I. Introducción**

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

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

**Principales hitos del período:**

Subsidiarias y Asociadas

- 02/mar. Venta del 27,26% de participación en AFP Habitat a Prudential (\$245.269 millones)
- 09/mar. Aumento de participación en Inv. Confuturo (2,4%) vía aumento de capital (\$25.757 millones)
- 06/may. Compra del 10% de Red Salud a Mutual de Seguridad CChC (\$10.520 millones)
- 06/jun. Compra del 22% de Inv. Confuturo a Corp Group Banking S.A. y FIP Corp Life (\$49.267 millones)
- 07/jul. Venta de 32,96% de Iconstruye (\$ 2.010 millones)
- 26/sep. Venta de 49% de Desarrollos Educativos a Cognita Chile Ltda. (\$ 6.600 millones)

Activos y participaciones minoritarias

- 29/abr. Venta pisos (13-20) edificio Marchant Pereira 10 a AFP Habitat (UF 340.000)
- 22/jul. Venta inmueble ubicado en Alameda 198 a la Mutual de Seguridad CChC (\$4.180 millones)

Como consecuencia de las operaciones de venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential y del 32,96% de Iconstruye, el ejercicio actual no considera la consolidación de activos y resultados relacionados con dichas sociedades. Respecto del ejercicio anterior, sus resultados comparativos a septiembre de 2015, no se presentan de manera consolidada, pero sí sus activos y pasivos comparativos al mes de diciembre de 2015, así como también su estado de flujo de efectivo al mes de septiembre de 2015.



## II. Resumen Ejecutivo

A septiembre de 2016, ILC obtuvo una utilidad de \$270.937 millones, lo cual representa un crecimiento de un 475,8% respecto de igual período del año 2015. Esta utilidad se compone en primer lugar por el resultado de la operación de sus subsidiarias por \$48.103 millones y en segundo lugar por la utilidad contable proveniente de la transacción con Prudential por un monto de \$222.834 millones.

Al término del tercer trimestre del año el resultado de las subsidiarias de ILC alcanzó \$48.103 millones, lo que representa un crecimiento de 2,2% (\$1.053 millones) respecto del resultado de \$47.050 millones alcanzado al término del tercer trimestre de 2015. Sin embargo, esta comparación directa entre ambos ejercicios no considera que el resultado del ejercicio 2015 incluye una participación del 67,49% en el resultado de AFP Habitat, la cual a contar de marzo del presente año pasó a 40,29% producto de la asociación con Prudential.

Si se considera para 2015 a ILC con una participación en Habitat equivalente a la vigente en 2016, es decir 40,29% por los meses de marzo a septiembre, el resultado de la Compañía en 2015 habría sido \$35.544 millones. Tomando este resultado 2015, las ganancias a septiembre de 2016 representan un crecimiento de 35,3% (\$12.560 millones) respecto del ejercicio anterior.

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

Adicional al resultado de la operación de sus subsidiarias, a septiembre la Compañía presenta una utilidad extraordinaria de \$222.834 millones proveniente de la operación con Prudential la cual incorpora dos efectos: a) utilidad por \$134.828 millones correspondiente a la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential y b) utilidad por \$88.005 millones producto de la contabilización a valor justo del 40,29% de propiedad de Habitat mantenido por ILC.

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

A nivel de Estados Financieros, a septiembre ILC presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por \$270.937 millones compuesta por una ganancia de la actividad bancaria de \$ 6.124 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$ 28.038 millones y la ganancia de la actividad no aseguradora y no bancaria por \$ 247.571 millones, esta última explicada por \$ 18.407 millones procedentes de operaciones continuadas y \$ 229.164 millones procedentes de operaciones discontinuadas la cual incluye utilidad por operación discontinuada Habitat (\$227.777 millones) y utilidad por operación discontinuada Iconstruye (\$1.388 millones). En el período, la ganancia atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$10.797 millones

Respecto de las *ganancias procedentes de operaciones discontinuadas* relacionadas a AFP Habitat por \$227.777 millones, éstas contemplan la utilidad proveniente de la transacción con Prudential por \$222.834 millones y un resultado por \$4.943 millones correspondiente, principalmente, a la proporción de resultado en Habitat por los meses de enero y febrero de 2016. Por su parte, a partir del mes de marzo de 2016, la contribución del



resultado de Habitat se presenta en el estado de resultados de ILC contabilizada en la partida *Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos*.

Como consecuencia de lo anterior, el resultado correspondiente a la participación del 40,29% de la utilidad de Habitat por el período marzo a septiembre de 2016, contabilizado usando el método de la participación, aportó positivamente en \$ 23.453 millones al resultado de ILC.

A continuación, se presenta un análisis por actividad el cual excluye el efecto contable proveniente de la operación con Prudential antes mencionado. Así también, para el análisis comparativo, se considera el resultado procedente de operaciones discontinuadas a septiembre de 2015, por un monto de \$59.726 millones.

Gráfico1: Detalle resultado según Estados Financieros  
Cifras en MMM CLP

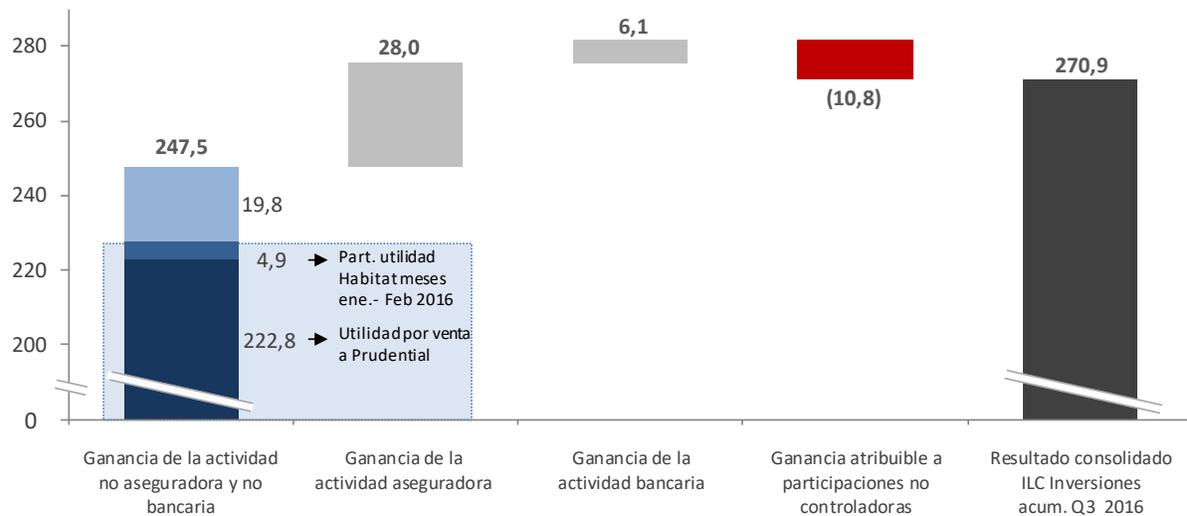
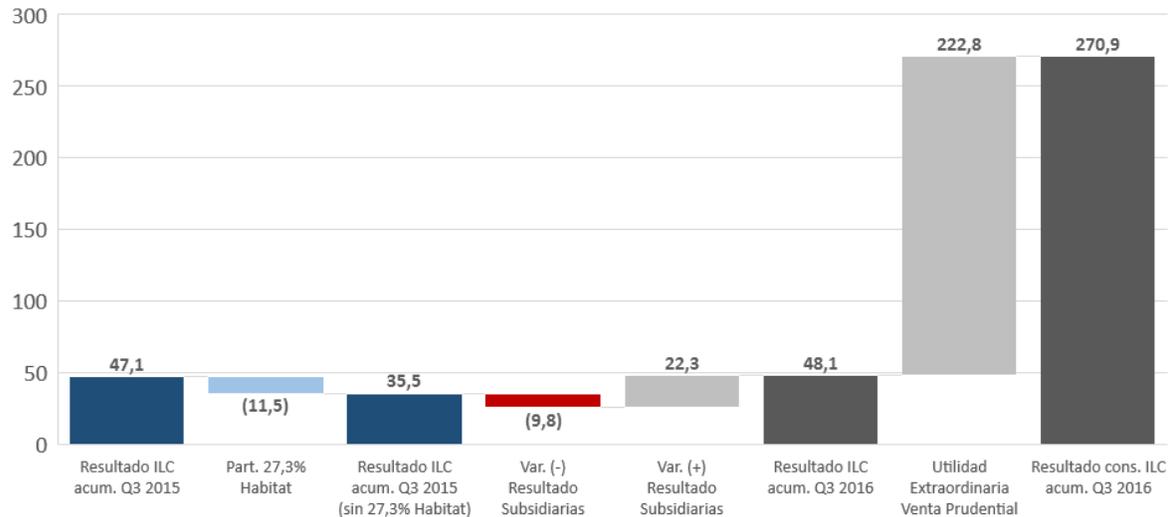




Gráfico 2: Análisis variación utilidad a Septiembre 2016  
Cifras en MMM CLP



*Var (-) Resultado Subsidiarias: Corresponde principalmente a resultado Consalud e ILC matriz*

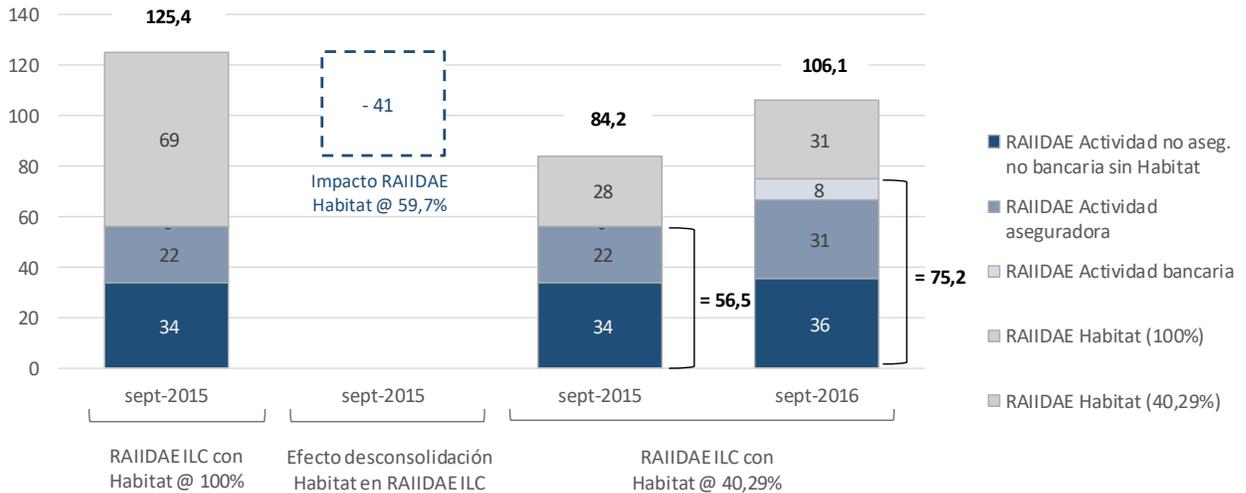
*Var (+) Resultado Subsidiarias: Corresponde principalmente a resultado de Inversiones Confuturo y filiales, Red Salud y filiales, Vida Cámara, Banco Internacional y, participación 40,29% Habitat*

Al mes de septiembre de 2016, el RAIIDAIE correspondiente al Resultado antes de impuesto, gasto financiero, depreciación, amortización, rentabilidad del encaje y otros ingresos o gastos no operacionales de la actividad no aseguradora y no bancaria (ej: resultado por unidad de reajuste), excluyendo efecto en resultado por transacción con Prudential, alcanzó \$106.089 millones, cifra inferior en \$19.322 millones respecto de la alcanzada el mismo período del año 2015. Sin embargo, tal como se indicó previamente a nivel de resultado, la comparación directa entre ambos ejercicios no considera que el resultado del ejercicio 2015 incluye la consolidación del resultado de AFP Habitat, la cual a contar de marzo del presente año pasó a 40,29% producto de la asociación con Prudential.

Si se considera para 2015 a ILC con una participación en Habitat equivalente a la vigente en 2016, es decir 40,29% para el ejercicio 2015, el RAIIDAIE de la Compañía en 2015 habría sido \$84.245 millones. Tomando este RAIIDAIE 2015 corregido por efecto desconsolidación Habitat, su comparación respecto del RAIIDAIE 2016 presenta un crecimiento de 26% (\$21.843 millones) respecto del ejercicio anterior.



Gráfico 3: Análisis variación RAIIDAE ILC  
(sin efecto Prudential)  
Cifras en MMM CLP



*Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAE): (Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - costos financieros actividad bancaria - depreciación y amortización actividad bancaria). Cálculo no incluye resultado por transacción con Prudential (\$222.834 millones)*

A nivel de **actividad no aseguradora y no bancaria**, se obtuvo una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$ 18.407 millones, \$ 23.377 millones superior a la pérdida de \$ 4.970 millones generada a septiembre del año 2015. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado proveniente de Red Salud (+\$ 6.278 millones) y de AFP Habitat (+\$ 23.453 millones), éste último correspondiente al periodo marzo-septiembre de 2016 el cual es contabilizado bajo el ítem *Participación en las ganancias de asociadas* dentro del resultado no operacional. Adicional a lo anterior, en el período se obtuvo un mayor resultado por ingresos financieros principalmente de inversiones realizadas a partir los fondos percibidos por la operación con Prudential. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por un menor resultado registrado en Isapre Consalud (-\$ 2.289 millones) y un mayor gasto financiero producto de la transacción con Prudential y créditos puentes asociados a la compra de Banco Internacional. A septiembre estos créditos puente han sido cancelados en su totalidad. Por su parte se observa un menor resultado en la línea de Otras ganancias (pérdidas) como consecuencia de una base de comparación alta debido a que durante el tercer trimestre de 2015 en esta línea se contabilizaron las utilidades provenientes de la venta del terreno ubicado en Avenida General Velásquez.

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



Por otra parte, con fecha 6 de mayo, y por medio de hecho esencial, ILC informa de la adquisición de 254.100.000 acciones emitidas por Empresas Red Salud S.A., equivalentes al 10% del total de acciones emitidas, las que eran de propiedad de Mutual de Seguridad de la Cámara Chilena de la Construcción. Tras esta adquisición ILC pasó a tener un 99,99% del total de acciones emitidas de Red Salud. El precio de compra de las acciones fue de \$10.520 millones.

Además, con fecha 7 de Julio, y por medio de hecho esencial, ILC Inversiones informa la venta de la totalidad de las 659.147 acciones que poseía en la sociedad Iconstruye S.A. en un precio total de \$2.010 millones.

Finalmente, con fecha 26 de septiembre, y por medio de hecho esencial, Inversiones la Construcción informa la venta de la totalidad de las 49.899 acciones que poseía en la sociedad Desarrollos Educativos S.A. en un precio total de \$6.600 millones.

Con fecha 11 de agosto ILC colocó en el mercado local bonos (serie D) por una suma total de \$26.000 millones con vencimiento el día 15 de junio de 2021. Los fondos provenientes de esta colocación se destinarán en su totalidad al pago y/o prepago de pasivos de corto o largo plazo de la Compañía y/o sus Filiales.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$ 28.038 millones, superior a los \$ 17.084 millones de utilidad registrada en igual período de 2015. Dicha variación se explica, principalmente, por un incremento en el margen financiero asociado a Rentas Vitalicias y una mayor rentabilidad de inversiones, destacando el resultado proveniente de inversiones en renta variable, leasing e inmobiliario, compensado en parte por un alza en costos por aumento de reservas producto de mayor venta y mayor pago de pensiones con respecto a igual periodo del año anterior.

Cabe señalar que, por medio de hecho esencial, con fecha 09 de marzo de 2016, Inversiones la Construcción S.A. pagó 101.404.622 acciones de pago de la serie A, emitidas con cargo al aumento de capital de Inversiones Confuturo aprobado en Junta Extraordinaria de Accionistas del 21 de diciembre de 2015, las cuales fueron suscritas con fecha 22 de diciembre de 2015. Asimismo, ILC ha suscrito y pagado 120.017.528 acciones de pago de la serie B, provenientes del referido aumento de capital. El precio recibido por Inversiones Confuturo por la totalidad de estas acciones de las series A y B ascendió a la suma de UF 1.000.000, equivalentes a esa fecha a \$ 25.757.240.000. Con motivo de esta suscripción y pago de acciones ILC quedó, como titular del 77,93% de Inversiones Confuturo.

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

Finalmente, respecto del resultado proveniente de la **actividad bancaria**, esta registra una utilidad de \$ 6.124 millones, el cual se conforma de ingresos por concepto de intereses y reajustes, ingresos netos por comisiones, otros ingresos operacionales, gasto de operación y gastos por riesgo de crédito.



### III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

#### (1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 30 de septiembre de 2016, ILC Inversiones presentó una ganancia del período <sup>(1)</sup> de \$ 270.937 millones, \$ 223.887 millones superior a los \$ 47.050 millones registrados durante el mismo período del año anterior.

El resultado operacional total <sup>(2)</sup> de la Compañía alcanzó \$60.952 millones, superior en 121,2% respecto al año anterior y cuya explicación radica principalmente en el mayor resultado operacional observado en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, Red Salud y en la incorporación de Banco Internacional al proceso de consolidación de ILC, resultado no comparable con el año anterior.

Por otra parte, el resultado no operacional total <sup>(3)</sup> de la Compañía registra una pérdida de \$6.499 millones, inferior a la pérdida por resultado no operacional observada durante los primeros 9 meses de 2015, la cual asciende a \$9.453 millones. Dicha variación se debe, en gran medida, a una mayor ganancia por concepto de Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, donde se registra la utilidad proveniente del 40,29% de AFP Habitat.

Respecto del ítem Otros <sup>(4)</sup>, el presente ejercicio incluye la utilidad por venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential, la utilidad por revalorización del 40,29% de propiedad mantenido por ILC y la participación sobre los resultados de AFP Habitat, correspondientes a los meses de enero y febrero de 2016 y los efectos contables asociados a la mantención de esta participación. Para el año 2015, este ítem incluye la participación sobre resultados de AFP Habitat, el cual se presenta desconsolidado en los Estados Financieros de ILC en este periodo. Además, se registra la ganancia de operaciones discontinuadas procedente de Iconstruye por \$1.388 millones.

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



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

<i>Cifras en MM\$</i>	30-sept-2016	30-sept-2015
Actividad no aseguradora y no bancaria	13.435	14.527
Actividad aseguradora	41.440	13.030
Actividad bancaria	6.077	-
<b>Resultado operacional <sup>(2)</sup></b>	<b>60.952</b>	<b>27.557</b>
Actividad no aseguradora y no bancaria	5.844	(17.240)
Actividad aseguradora	(12.523)	7.788
Actividad bancaria	181	-
<b>Resultado no operacional <sup>(3)</sup></b>	<b>(6.499)</b>	<b>(9.453)</b>
<b>Impuesto <sup>(5)</sup></b>	<b>(1.883)</b>	<b>(5.990)</b>
<b>Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada) <sup>(4)</sup></b>	<b>229.164</b>	<b>59.726</b>
<b>Resultado de Part. No Controladoras <sup>(6)</sup></b>	<b>(10.797)</b>	<b>(24.790)</b>
<b>Ganancia del periodo <sup>(1)</sup></b>	<b>270.937</b>	<b>47.050</b>

- (1) Corresponde a la Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora.
- (2) Resultado Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de venta, Otros ingresos por función, Costos de distribución, Gastos de administración, Gastos de marketing, Gastos de investigación y desarrollo, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).  
Actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingresos de explotación aseguradora, costo de explotación y gastos operacionales.  
Actividad bancaria: Ingresos netos por intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos operacionales y provisiones por riesgo de crédito.
- (3) Resultado No Operacional según Actividad incluye: Actividad no aseguradora y no bancaria: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.  
Actividad aseguradora: Incluye cuentas otros ingresos y otros costos no operacionales.  
Actividad bancaria: Incluye Resultados por inversiones en sociedades.
- (4) Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada): la partida incluye todas las secciones de un negocio, identificables, que se han liquidado o se van a liquidar.
- (5) Impuesto a la renta (no asegurador, asegurador y bancario).
- (6) Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras.



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

**Cuadro N°2: Composición del resultado operacional y no operacional según segmento operativo**

<i>Cifras en MM\$-30-sept-2016</i>	AFP *	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(19)	(5.583)	41.049	19.907	6.077	(479)
Resultado No Operacional	23.469	1.432	(18.036)	(9.076)	181	(4.468)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>23.449</b>	<b>(4.151)</b>	<b>23.013</b>	<b>10.831</b>	<b>6.257</b>	<b>(4.947)</b>

<i>Cifras en MM\$-30-sept-2015</i>	AFP *	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(42)	(1.429)	12.977	11.382	-	4.669
Resultado No Operacional	1	1.602	1.069	(8.314)	-	(3.811)
<b>Resultado antes de impuesto</b>	<b>(41)</b>	<b>173</b>	<b>14.045</b>	<b>3.068</b>	<b>-</b>	<b>859</b>

(\*) El segmento AFP contiene empresas controladoras de Habitat. Como consecuencia de la asociación con Prudential el resultado proveniente de AFP Habitat del año 2015 y por los meses de enero y febrero 2016, junto a la utilidad extraordinaria por la venta del 27,3% de Habitat a Prudential se encuentran clasificados, después de impuestos, en “Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas”.

### **Sector AFP:**

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

El **Resultado No Operacional** durante los primeros 9 meses de 2016 presenta un resultado de \$23.469 millones, explicado mayormente por \$ 23.453 millones procedentes de la participación sobre Habitat mantenida durante el período marzo a septiembre. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*. La participación sobre resultados de los meses de enero y febrero de 2016, se encuentra reconocida dentro de la partida *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*. Acumulado a septiembre de 2015, la participación en el resultado de AFP Habitat se presenta en *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*.

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

En relación a los resultados de AFP Habitat, esta presentó un aumento en su utilidad de 14,1% respecto de igual período del año anterior. Esta alza se explica principalmente por un incremento del 6,9% (\$6.944 millones) en las comisiones provenientes de la acreditación de cotizaciones obligatorias, derivado del incremento del 7,7% en la renta promedio cotizada con respecto al promedio del período enero-agosto 2015, una mayor rentabilidad del encaje por \$4.789 millones (45,5%), producto del mejor desempeño de los fondos de pensiones durante el último trimestre, compensado por un mayor gasto de personal y de operación, un incremento en los gastos por depreciación y amortización, por las nuevas adquisiciones de bienes y muebles, además de un leve incremento en la tasa efectiva del impuesto.



### **Sector Isapre:**

Isapre Consalud, muestra un **resultado operacional** negativo de \$ 5.583 millones, inferior respecto a la pérdida del año anterior que alcanzó \$ 1.429 millones. Dicha variación se debe, principalmente, a un aumento de 11,9% en el costo operacional (+\$28.220 millones), explicado por un aumento del costo por prestaciones hospitalarias y ambulatorias (+\$15.531 millones), sumado a un incremento de 17,5% en el costo de subsidios por incapacidad laboral (+\$9.889 millones) y una mayor provisión de prestaciones ocurridas y no liquidadas (IBNR) de \$2.798. Lo anterior se compensa, en parte, por un incremento de 9,5% en ingresos de operación (+\$25.624 millones), ante el alza de la cotización pactada de la cartera, que tuvo un aumento del 5,71%, principalmente producto de un aumento de tarifa GES por beneficiario de UF 0,325 a UF 0,44 y variación de IPC que afecta la modalidad de pago del 85% de la cartera de afiliados. Respecto de gastos de administración, se observa un aumento de 5,3% (+\$1.903 millones), principalmente en gastos asociados a gastos judiciales y beneficios complementarios (+\$1.271 millones), sumado a un mayor gasto en remuneraciones (+\$443 millones).

Respecto de su **resultado no operacional**, este decrece en \$ 170 millones o un 10,6% respecto al año anterior. Dicha variación se debe a menor aporte en ingresos financieros debido al menor cobro de intereses en las cotizaciones devengadas y no pagadas (-\$245 millones), así como también de un menor gasto financiero (\$72 millones).

### **Sector Seguros:**

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

Al 30 de septiembre de 2016, Inversiones Confuturo S.A y filiales junto a Compañía de Seguros Vida Cámara registraron una **utilidad operacional** de \$41.049 millones en el período; esto corresponde a \$ 28.038 millones superior a la utilidad de \$12.977 millones generada al mismo período del año anterior. La variación en el resultado operacional se explica principalmente por mayor margen de explotación del negocio asegurador (+\$13.875 millones) principalmente por mayores ventas de rentas vitalicias, un mayor resultado en inversiones, menores gastos por intereses y reajustes, y efecto de liberación de deterioros de instrumentos financieros vendidos, esto compensado en parte por mayores costos por aumento de reservas producto de un crecimiento en ventas de renta vitalicia.

En cuanto al **resultado no operacional**, se registra una pérdida de \$18.036 millones, siendo inferior a la ganancia de \$1.069 millones para el mismo periodo de 2015. Esta variación negativa se debe principalmente, a un menor resultado por unidad de reajuste y diferencias de cambio. Esta variación en el período se vio influenciada, ente otras partidas, por el reajuste y tipo de cambio asignable a las inversiones CUI (Cuenta Única de Inversión).



### **Sector Salud:**

Asociado a resultados de Red Salud, su **resultado operacional** aumenta en \$8.525 millones (74,9%) respecto al año anterior. La variación del periodo se asocia mayormente a la toma de control del Grupo ACR6, lo que significó incrementar los ingresos operacionales en \$30.450 millones con respecto a 2015, que para septiembre sólo considera cinco meses de resultados de toma de control. Además, se produce un incremento en las ventas de clínica Bicentenario por \$5.937 millones y en el resto de sus filiales por \$14.762 millones, compensado en menor proporción por mayores costos de personal y aumento de honorarios médicos como consecuencia de mayor actividad.

En cuanto a su **resultado no operacional**, este reflejó una variación negativa de \$762 millones. Lo anterior obedece, principalmente, a efecto negativo en resultado por unidad de reajuste respecto al año anterior por \$542 millones y a una disminución de ingresos financieros en \$430 millones. Lo anterior se compensa parcialmente por mayores costos financieros por \$289 millones.

### **Sector Bancario:**

Corresponde a la consolidación del resultado operacional de Banco Internacional a partir del mes de noviembre de 2015. Su **resultado operacional** a septiembre alcanza \$6.077 millones, explicado por ingresos netos de intereses y reajustes por \$21.488 millones, asociados a colocaciones, las cuales han mostrado un aumento en su volumen promedio, principalmente en créditos comerciales. Adicionalmente, los ingresos netos por comisiones ascendieron a \$2.759 millones, principalmente por comisiones de administración de cuenta corriente y prepagos además de cobro por comisiones de asesorías financieras extraordinarias. Los otros ingresos operacionales alcanzaron \$11.677 millones, explicados por los resultados de tesorería de la mesa de trading, balance y la mesa de distribución, además de ingresos por leasing. Se observan gastos operacionales por \$24.002 millones, dentro de los cuales un 56% corresponden a gastos de personal y remuneraciones. Por último, las provisiones de riesgo de crédito ascienden a \$5.846 millones, asociadas a menores castigos.

### **Otros Negocios:**

Compuesto principalmente por Sociedad Educacional Machalí S.A, Iconstruye S.A. y sociedad Desarrollos Educativos hasta 7 de julio y 26 de septiembre de 2016 respectivamente, gastos de operación de la Matriz, su portafolio de inversiones y rentas provenientes de propiedades inmobiliarias. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorpora el resultado de operación de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Dicho segmento presenta un resultado operacional negativo de \$479 inferior en \$5.148 millones respecto del año anterior, explicado en gran medida, por la venta de terreno perteneciente a la Matriz, ubicado en Avenida General Velásquez, Estación Central, durante septiembre de 2015. Por su parte, el resultado no operacional, presenta una disminución de \$657 millones, principalmente explicado por un mayor gasto financiero asociado a la Matriz (-\$3.148 millones), compensado en parte, por el mayor ingreso financiero (+\$2.336 millones) resultado de inversiones en Fondos Mutuos, ambos efectos asociados a la operación de venta del 27,26% de propiedad sobre AFP Habitat a Prudential.



#### IV. Balance

##### a. Activos

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

Al 30 de septiembre de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.119.683 millones y su composición se presenta a continuación:

##### **Cuadro N°3: Composición de los activos**

<b>Cifras en MM\$</b>	<b>30-sept-2016</b>	<b>30-dic-2015</b>
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	252.462	260.095
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	665.052	872.147
Activos actividad aseguradora	5.812.583	5.390.471
Activos actividad bancaria	1.389.587	1.212.426
<b>Total activos</b>	<b>8.119.683</b>	<b>7.735.139</b>

##### **a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria**

Los activos corrientes de la Compañía presentan una variación negativa de \$7.633 millones respecto del cierre del año 2015. Esta disminución se presenta, principalmente, en las partidas de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-\$19.301 millones) producto de la desconsolidación de Habitat en el mes de marzo, compensado en menor proporción por un aumento del saldo de cuentas por cobrar en Red Salud por aumento en ventas durante el periodo.

##### **a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria**

La Compañía presenta un menor activo no corriente por \$207.095 millones, 23,7% menor en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015. Dicha variación es explicada principalmente por la desconsolidación de Habitat, la cual impacta negativamente las líneas de otros activos financieros (-\$287.288 millones), intangibles y plusvalía (-\$157.208 millones). Por otra parte, el ítem Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, que muestra el resultado correspondiente a la participación del 40,29% sobre Habitat por el período marzo a septiembre de 2016, tuvo una variación positiva de \$266.128 millones.

##### **a3. Activos actividad aseguradora**

Al 30 de septiembre de 2016, los activos de la actividad aseguradora superan en \$422.112 millones o en 7,8% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Las variaciones del período se presentan principalmente debido a la adquisición de 10 centros comerciales "Espacio Urbano" por parte de Confuturo y Corpseguros, generando un aumento del ítem Inversiones inmobiliarias (\$495.938 millones), compensado por una disminución en Efectivo y depósitos en bancos por \$32.622 millones y en Inversiones financieras de \$81.037 millones producto de la venta de instrumentos para financiar su compra. La compra de "Espacio Urbano" fue financiada a través de caja, venta de instrumentos financieros y la emisión de deuda de corto plazo.



#### a4. Activos actividad bancaria

Al 30 de septiembre de 2016, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$177.161 millones lo cual corresponde a un 14,6% superior respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta variación en el activo bancario se explica por aumento en Operaciones con liquidación en curso (+\$74.336 millones), crecimiento en cartera de inversiones (+\$50.401 millones), un alza en créditos y cuentas por cobrar a clientes por un monto de \$53.256 millones y por el saldo en efectivo y depósito en bancos que se incrementó en \$11.364 millones con respecto a diciembre, todo lo anterior compensado por una disminución en otros activos.

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

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

**Cuadro N°4: Composición de activos según segmento operativo<sup>(7)</sup>**

<i>Cifras en MM\$-30-sept-2016</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	8.807	268.979		
Isapre	36.503	60.555		
Salud	99.434	300.596		
Seguros			5.816.219	
Banco				1.389.587
Otros Negocios	104.816	34.189		
<b>Activos Totales</b>	<b>249.560</b>	<b>664.319</b>	<b>5.816.219</b>	<b>1.389.587</b>

<i>Cifras en MM\$-30-dic-2015</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	48.953	458.614		
Isapre	39.137	62.224		
Salud	84.730	300.875		
Seguros			5.395.171	
Banco				1.212.426
Otros Negocios	82.712	50.298		
<b>Activos Totales</b>	<b>255.532</b>	<b>872.009</b>	<b>5.395.171</b>	<b>1.212.426</b>

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

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



### **Sector AFP:**

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

El activo corriente en el segmento AFP varía, principalmente en las partidas de Efectivo y equivalentes al efectivo como consecuencia de la desconsolidación de AFP Habitat. Por otro lado, el activo no corriente disminuyó en \$189.634 millones, dada la desconsolidación de la AFP en las partidas de intangibles y plusvalía.

### **Sector Isapre:**

Consalud disminuye sus activos corrientes en \$2.634 fundamentalmente en Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-\$3.482 millones), debido a una disminución de Inversiones Financieras, y en Activos por impuestos corrientes (-\$515 millones). Lo anterior se compensa en parte por un aumento de \$879 millones en Deudores comerciales como resultado principalmente del aumento de documentos por cobrar (+\$617 millones) y Deudores por Cotizaciones (+\$154 millones). En cuanto a sus activos no corrientes, su variación negativa de \$1.669 se explica principalmente por mayor liberación de efectivo en Garantía mantenido en la S.I.S.P. en relación a Diciembre 2015 y una variación negativa de Derechos por cobrar no corrientes (-\$532 millones) correspondiente a pagos de deuda de largo plazo del personal, compensado parcialmente por un aumento de intangible producto de la activación de software (+\$799 millones) y mayores activos no financieros (+\$787 millones) correspondientes a porción de largo plazo de activo por costos de adquisición de clientes (DAC).

### **Sector Seguros:**

El 91% de los activos corresponden a inversiones financieras e inmobiliarias que respaldan las reservas asociadas a Rentas Vitalicias y Vida Individual en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 7,8% equivalente a \$421.047 millones, se explica, en gran medida, por mayores inversiones inmobiliarias por +\$495.938 millones por la compra de los centros comerciales “Espacio Urbano” compensado por una disminución menor en Efectivo y depósitos en bancos (-\$32.622 millones) y en Inversiones financieras (-\$81.037 millones) debido a la venta de instrumentos para financiar la compra del proyecto.

### **Sector Salud:**

Red Salud aumenta sus activos corrientes en \$14.704 millones o 17,4% respecto al año 2015, en especial en Deudores comerciales (+\$9.007 millones), por aumento en las ventas durante el periodo y efectivo y equivalente (+\$7.319 millones), explicado principalmente por mayor actividad en clínicas, generando un crecimiento neto de \$17.482 millones, compensado de manera parcial por compra de un 34,77% adicional de la filial Clínica Iquique. En cuanto a la porción no corriente, esta presenta una leve disminución de 0,1% (\$279 millones), mayormente explicado por una disminución en Otros activos financieros por \$2.841 millones, compensado en parte, por un aumento de 12% (+\$1.042 millones) en el ítem derechos por cobrar, principalmente producto de pagarés en cobranza en Clínica Bicentenario (+\$1.375 millones) y por aumento en cuenta de propiedad planta y equipo para remodelaciones de centros médicos y proyecto de imagenología en Megasalud.



### **Sector Bancario:**

Banco Internacional aumenta sus activos en un 14,6% ( \$177.161 millones), llegando en septiembre de 2016 a una cifra de \$1.389.587 millones. Este incremento en el activo Bancario se explica por un aumento en la cartera de inversiones, tanto en disponible para la venta como en cartera de trading, específicamente en instrumentos de depósitos a plazo fijo por \$50.401 millones, por aumento en créditos y cuentas por cobrar a clientes por un monto de \$53.256 millones y por un mayor saldo en efectivo y depósitos de \$11.364 millones con respecto a diciembre, todo lo anterior compensado por una leve disminución en otros activos.

### **Otros Negocios:**

Segmento compuesto por los activos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A, el portafolio de inversiones del grupo, propiedades inmobiliarias, la sociedad Inversiones La Construcción Limitada y las empresas Iconstruye S.A. y sociedad Desarrollos Educativos, estas dos últimas fueron parte de ILC hasta el 7 de julio y 26 de septiembre de 2016 respectivamente. Adicionalmente, a partir del mes de noviembre de 2015, en este segmento se incorpora el activo proveniente de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda.

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

### **c. Pasivos y patrimonio**

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

**Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio**

<b>Cifras en MM\$</b>	<b>30-sept-2016</b>	<b>30-dic-2015</b>
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	317.178	475.365
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	380.522	367.025
Pasivos actividad aseguradora	5.409.472	5.016.272
Pasivos actividad bancaria	1.264.630	1.090.658
<b>Total pasivo exigible</b>	<b>7.371.801</b>	<b>6.949.320</b>
<b>Participaciones no controladoras</b>	<b>77.013</b>	<b>278.569</b>
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>670.870</b>	<b>507.250</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>	<b>8.119.683</b>	<b>7.735.139</b>

#### **c1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria**

Al 30 de septiembre de 2016, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$158.187 millones respecto del cierre del año 2015. La principal variación del período se presenta en el ítem Otros pasivos financieros corrientes por -\$209.759 millones, asociado al pago de préstamos tomados por ILC con motivo de la transacción con Banco Internacional, los aumentos de capital en Inversiones Confuturo y pago Bono Serie A de ILC. A esto se le suma efecto del pago de Bono Serie A de Red Salud por un monto de \$21.800 millones más



el pago de intereses de \$2.524 y pago de línea de sobregiro de \$13.819 millones. Lo anterior se compensa en parte por aumento provisión de dividendo en ILC correspondiente 30% del resultado ejercicio 2016 y aumento de cuentas por pagar en Red Salud por mayor actividad.

#### **c2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria**

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$13.496 millones o en 3,7% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015. La principal variación se presenta en el ítem otros pasivos financieros debido a reestructuración de pasivos en Red Salud. Lo anterior se ve compensado en parte por efecto en Impuestos Diferidos, producto de la desconsolidación de Habitat (-\$56.813 millones).

#### **c3. Pasivos actividad aseguradora**

Al 30 de septiembre de 2016, los pasivos de la actividad aseguradora superan en \$393.200 millones o 7,8% respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015. Las principales variaciones del período son:

- Incremento 8,2% (+\$390.900 millones) en reservas asociadas a seguros previsionales (Rentas Vitalicias) y no previsionales, producto de la mayor recaudación de primas registrada durante el presente ejercicio.
- Incremento de 241% (+\$43.075 millones) en el ítem Otros pasivos, principalmente en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, por obligaciones pendientes de pago al cierre del mes de septiembre (Inversiones con modalidad de pago "Pago Mañana - PM").
- Disminución de 14,3% (-\$30.161 millones) en el ítem Obligaciones con bancos, principalmente en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, ante una disminución en la valorización de Derivados, producto de la caída en el tipo de cambio.

#### **c4. Pasivos actividad bancaria**

Al 30 de septiembre de 2016, los pasivos de la actividad bancaria superan en \$173.972 millones o en 16,0% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Lo anterior se explica por aumento en depósitos a plazo de clientes en el banco por \$116.988 millones y por operaciones con liquidación en curso por \$76.271 millones.

#### **c5. Participaciones no Controladoras**

Al 30 de septiembre de 2016, presenta una disminución de 72,4% (\$201.556 millones), la cual se debe a que los presentes estados financieros no consideran a AFP Habitat ni a Iconstruye dentro del proceso de consolidación de ILC, haciendo disminuir la participación no controladora respecto de diciembre de 2015.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$670.870 millones, superior en 32,3% (\$163.619 millones) al monto registrado al mes de diciembre de 2015. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor resultado del ejercicio generado a partir de la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential y por una mayor posición controladora sobre Inversiones Confuturo y Red Salud, producto de aumentos de capital materializados durante los meses de marzo y junio de 2016. También afectaron esta partida la desconsolidación del resultado de Habitat y la venta del 32,95% de Iconstruye.



**d. Apertura de Pasivos según segmento de operación**

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

**Cuadro N°6: Composición de pasivos según segmento operativo<sup>(8)</sup>**

<i>Cifras en MM\$-30-sept-2016</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	\$ 5.021	\$ -		
Isapre	\$ 83.810	\$ 6.094		
Salud	\$ 103.044	\$ 165.807		
Seguros			\$ 5.525.512	
Banco				\$ 1.264.630
Otros Negocios	\$ 106.542	\$ 111.341		
<b>Pasivos Totales</b>	<b>298.417</b>	<b>283.242</b>	<b>5.525.512</b>	<b>1.264.630</b>

<i>Cifras en MM\$-30-dic-2015</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	25.934	57.601		
Isapre	83.787	4.677		
Salud	132.246	130.411		
Seguros			5.139.275	
Banco				1.090.658
Otros Negocios	200.257	84.472		
<b>Pasivos Totales</b>	<b>442.225</b>	<b>277.161</b>	<b>5.139.275</b>	<b>1.090.658</b>

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

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

**Sector AFP:**

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

Respecto de sus **pasivos corrientes**, estos presentan una disminución de \$20.942 millones, explicado por la desconsolidación de AFP Habitat en marzo de 2016, específicamente en las líneas de cuentas por pagar comerciales y provisiones corrientes por beneficios de empleados.

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

**Sector Isapre:**

Consalud muestra un leve aumento en sus **pasivos corrientes** de 0,03% ( \$23 millones), fundamentalmente en provisiones de corto plazo asociadas a prestaciones de salud y subsidios, cuyo crecimiento alcanza 19% (+\$6.379 millones) y compensado en parte por un menor saldo en cuentas comerciales por pagar, con una baja de 11% (-\$4.372 millones), principalmente por menores beneficios por pagar (-\$3.583 millones), una disminución en excesos de cotizaciones (-\$1.243 millones) y menores excedentes de afiliados (-\$1.096



millones). En cuanto a sus **pasivos no corrientes**, el alza de 30,3% (\$1.417 millones), se debe a mayores pasivos financieros (+\$2.957 millones) debido a mayor deuda por concepto de préstamos bancarios, compensado en parte por un menor saldo en pasivo por impuesto diferido (\$1.537 millones).

#### **Sector Seguros:**

El 91% 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 Supervivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento se explica en gran parte, por una mayor recaudación de Rentas Vitalicias y productos de Vida Individual, lo cual repercute en una mayor constitución de reservas, creciendo un 7,9% respecto del cierre de año 2015 (\$357.474 millones). Adicionalmente, se observa un incremento de \$43.075 millones en otros pasivos, por inversiones pendientes de pago al cierre del mes de septiembre y un menor saldo en obligaciones con bancos (\$30.161 millones), dada la menor valoración de contratos de derivados ante una caída del tipo de cambio.

#### **Sector Salud:**

Red Salud presenta una disminución en sus **pasivos corrientes** de 22,08% (\$29.202 millones), principalmente en el ítem Otros pasivos financieros corrientes, cuya caída alcanza un 65% (-\$38.649 millones) por pago de la Serie A de Bonos por un monto de \$22.495 millones y pago de línea de sobregiro por \$13.819 millones. Adicionalmente, se observa un mayor saldo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuyo crecimiento de 18% (+\$8.414 millones), se debe un aumento en honorarios médicos por pagar de \$4.984 millones y dividendos por pagar de \$2.772 millones. En cuanto a **pasivos no corrientes**, se observa un mayor saldo de 27,14% (\$35.396 millones), explicado por un alza en Otros pasivos financieros, principalmente por el nuevo crédito obtenido por Inmobiliaria Clínica en el segundo trimestre de 2016, cuyo objeto fue refinanciar pago de Bono serie A de su matriz Red Salud, y por refinanciamiento deuda corto plazo; compensado en parte por variación negativa por pagos de arrendamientos financieros (-\$1.518 millones).

#### **Sector Bancario:**

Banco Internacional aumenta sus pasivos en un 15,95% lo cual corresponde a \$173.972 millones, llegando en septiembre de 2016 a una cifra de \$1.264.630 millones. Esta variación se explica por un aumento en los depósitos a plazo con clientes (+\$116.988 millones), de los cuales un 68% corresponde a moneda nacional y 32% a moneda extranjera y por operaciones con liquidación en curso asociadas a divisas adquiridas pendientes de transferencia (+\$76.271 millones).

#### **Otros Negocios:**

Segmento compuesto por los pasivos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A, empresa Iconstruye S.A. hasta el 7 de junio de 2016, el portafolio de inversiones de ILC y propiedades inmobiliarias. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorpora el pasivo proveniente de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Se observa una caída de \$93.687 millones o 46,80% en **pasivos corrientes** respecto al cierre del año 2015, el cual se explica principalmente, por una disminución de \$209.759 millones en Otros pasivos financieros, que se compensa en parte con el incremento de \$52.400 millones en el ítem Cuentas por pagar comerciales, el cual contiene la constitución de provisión de pago de dividendos asociados a la Matriz. Respecto del incremento de 31,8% (\$26.869 millones) en **pasivos no corrientes**, este se explica, en gran medida, por un mayor pasivo financiero y no financiero asociados a la Matriz.



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

Sept-2016 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corseguro	Banco Internacional	Factoring	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>49.514</b>	<b>0</b>	<b>2.184</b>	<b>1.056</b>	<b>162</b>	<b>20.611</b>	<b>11.574</b>	<b>178.912</b>	<b>147.376</b>	<b>11.083</b>	<b>422.472</b>
Bonos	1.159					269	11.574		65.632		78.634
Préstamos bancarios	48.355		2.184	1.056	162	13.256		178.912	59.304	11.083	314.312
Leasing financiero						7.086					7.086
Otros*									22.440		22.440
<b>Largo Plazo</b>	<b>108.021</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>2.748</b>	<b>3.424</b>	<b>164.115</b>	<b>97.279</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>375.587</b>
Bonos	64.021					26.323	82.928				173.272
Préstamos bancarios	44.000			2.748	3.424	85.737	14.351				150.260
Leasing Financiero						52.055					52.055
<b>Total (excluye derivados financieros)**</b>	<b>157.535</b>	<b>0</b>	<b>2.184</b>	<b>3.804</b>	<b>3.586</b>	<b>184.726</b>	<b>108.853</b>	<b>178.912</b>	<b>124.936</b>	<b>11.083</b>	<b>775.619</b>
<b>Total (incluye derivados financieros)</b>	<b>157.535</b>	<b>0</b>	<b>2.184</b>	<b>3.804</b>	<b>3.586</b>	<b>184.726</b>	<b>108.853</b>	<b>178.912</b>	<b>147.376</b>	<b>11.083</b>	<b>798.059</b>

Dic-2015 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corseguro	Banco Internacional	Factoring	Total
<b>Corto Plazo</b>	<b>207.505</b>	<b>51</b>	<b>5.763</b>	<b>919</b>	<b>68</b>	<b>59.362</b>	<b>26.328</b>	<b>205.494</b>	<b>95.736</b>	<b>9.629</b>	<b>610.855</b>
Bonos	23.733					23.101	12.539		1.983		61.356
Préstamos bancarios	183.772		5.763	919	68	29.544	13.789	205.494	69.983	9.629	518.961
Leasing financiero		51				6.717					6.768
Otros*									23.770		23.770
<b>Largo Plazo</b>	<b>81.194</b>	<b>183</b>	<b>0</b>	<b>2.804</b>	<b>468</b>	<b>128.477</b>	<b>89.864</b>	<b>0</b>	<b>69.685</b>	<b>0</b>	<b>372.675</b>
Bonos	37.194					25.629	89.864		59.113		211.800
Préstamos bancarios	44.000			2.804	468	49.275			10.572		107.119
Leasing Financiero		183				53.573					53.756
<b>Total (excluye derivados financieros)**</b>	<b>288.699</b>	<b>234</b>	<b>5.763</b>	<b>3.723</b>	<b>536</b>	<b>187.839</b>	<b>116.192</b>	<b>205.494</b>	<b>141.651</b>	<b>9.629</b>	<b>959.760</b>
<b>Total (incluye derivados financieros)</b>	<b>288.699</b>	<b>234</b>	<b>5.763</b>	<b>3.723</b>	<b>536</b>	<b>187.839</b>	<b>116.192</b>	<b>205.494</b>	<b>165.421</b>	<b>9.629</b>	<b>983.530</b>

\* Otros corresponde a contratos de derivados financieros de Banco Internacional

\*\* Total Deuda Financiera sin derivados financieros: corresponde a definición de Deuda financiera para cálculo de covenants Bonos ILC

La mayor variación de las fuentes de financiamiento se da en ILC, ante una disminución de obligaciones bancarias de corto plazo debido al pago de créditos puentes asociados a la compra de Banco Internacional y aumentos de capital y participación en Inversiones Confuturo y Red Salud.



## V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 30 de septiembre de 2016 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$300.960 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, el cual alcanzó \$451.295 millones, por el flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento por \$212.616 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$628.929 millones. Cabe señalar que, para efecto del Flujo de Efectivo, el período actual no considera a AFP Habitat dentro del proceso de consolidación de ILC, pero sí se considerada para el período comparativo de septiembre de 2015.

**Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido**

<b>Cifras en MM\$</b>	<b>30-sept-2016</b>	<b>30-sept-2015</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	451.295	220.118
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	212.616	(95.524)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(628.929)	(52.033)
<b>Flujo neto total del período</b>	<b>34.982</b>	<b>72.560</b>
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(10.022)	1.792
<b>Variación neta del efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>24.960</b>	<b>74.352</b>
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	276.000	194.167
<b>Saldo final de efectivo y efectivo equivalente</b>	<b>300.960</b>	<b>268.519</b>

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

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

<b>Cifras en MM\$-30-sept-2016</b>	<b>AFP</b>	<b>Isapre</b>	<b>Seguros</b>	<b>Salud</b>	<b>Bancario</b>	<b>Otros</b>	<b>Total</b>
Flujo neto originado por actividades de la operación	(587)	(6.806)	387.919	29.564	24.241	16.964	451.295
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(149)	2.929	40.405	(18.181)	(1.241)	188.852	212.616
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	395	(478.234)	(9.063)	11.835	(153.861)	(628.929)

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

El mayor Flujo neto originado por actividades de la operación de \$ 231.177 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento seguros (+\$234.595 millones), principalmente explicado por un incremento en el volumen de inversión, especialmente en Confuturo y Corpseguros, dada la mayor recaudación de primas (Rentas Vitalicias).
- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento bancario (+\$24.241 millones), por incorporación de la operación de Banco Internacional al proceso de consolidación de ILC.
- Menor flujo por actividades de la operación asociado al segmento AFP (-\$53.398 millones), dado que los presentes estados financieros no consideran la consolidación de AFP Habitat, sí considerada para el período anterior (septiembre 2015).



Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, este aumenta en \$308.140 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Mayor flujo de financiamiento en segmento Otros (+\$181.615 millones), debido a préstamos obtenidos por la Matriz, para fines de financiamiento de inversión que se paga con la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento seguros (+\$81.088 millones), explicado por un incremento en préstamos bancarios para financiar compra de centros comerciales “Espacio Urbano”.

Por último, el menor flujo originado por actividades de inversión (-\$576.896 millones) se focaliza mayormente en el segmento Otros (Matriz), por flujos utilizados para materializar la operación con Prudential.

## Tendencia de Indicadores

**Cuadro N°9: Indicadores financieros**

<i>Cifras en MM\$</i>		<b>30 sept. 2016</b>	<b>31 Dic. 2015</b>
<b>Liquidez</b>			
Liquidez corriente <sup>(9)</sup>	veces	0,99x	0,92x
<b>Endeudamiento</b>			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria	veces	0,93x	1,07x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	7,23x	6,38x
Razón endeudamiento actividad bancaria	veces	1,69x	1,39x
Razón endeudamiento total	veces	9,86x	8,84x
Deuda Financiera CP/Total	%	52,9%	69,2%
Deuda Financiera LP/Total <sup>(10)</sup>	%	47,1%	30,8%
Cobertura gastos financieros <sup>(11)</sup>	veces	14,33x	6,49x
Endeudamiento Financiero Neto <sup>(12)</sup>	veces	0,71x	0,85x
<b>Actividad</b>			
Total activos	MM\$	8.119.683	7.735.139
Rotación inventarios	veces	149	177
Permanencia inventarios	días	2,4	2,0

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



- (10) Deuda Financiera LP / Deuda Financiera Total: Otros pasivos financieros, no corrientes (actividad no aseguradora no bancaria) / Deuda Financiera Total (Deuda Financiera de Corto Plazo + Deuda Financiera de Largo Plazo)
- (11) La cobertura de gastos financieros (Ganancia antes de impuesto (actividad no aseguradora y no bancaria) + Resultado antes de impuesto a las ganancias (actividad aseguradora) + Resultado antes de impuesto a la renta (actividad bancaria) + Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria) / Costos financieros (actividad no aseguradora y no bancaria)
- (12) Endeudamiento Financiero Neto: (Otros pasivos financieros, corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Otros pasivos financieros, no corrientes (actividad no aseguradora y no bancaria) + Obligaciones con bancos (actividad aseguradora) + Obligaciones con bancos (actividad bancaria) + Instrumentos de deuda emitidos (actividad bancaria) + Otras obligaciones financieras (actividad bancaria) - Efectivo y equivalentes al efectivo (actividad no aseguradora y no bancaria) – Efectivo y depósitos en bancos (actividad aseguradora) – Efectivo y depósitos en bancos (actividad bancaria)) / Patrimonio Neto Total.

La liquidez corriente aumenta, principalmente, por el mayor saldo proveniente de la actividad bancaria, principalmente de operaciones con liquidación en curso y mayores colocaciones.

La proporción de largo plazo de deuda financiera aumenta debido a la importante disminución de la deuda bancaria de corto plazo producto de los pagos de créditos puentes por parte de ILC asociados a la compra de Banco Internacional y aumentos de capital y participación en Inversiones Confuturo y Red Salud.

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

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



<b>Cifras en MM\$</b>		<b>30-sept-2016</b>	<b>30-sept-2015</b>
<b>Resultados</b>			
<b>Actividad no aseguradora y no bancaria</b>			
Ingresos	MM\$	553.780	474.621
Costos de explotación	MM\$	(458.132)	(396.263)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(13)</sup>	MM\$	13.435	14.527
Gastos financieros	MM\$	(21.280)	(18.913)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(14)</sup>	MM\$	5.844	(17.240)
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	229.164	59.726
<b>Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria</b>	<b>MM\$</b>	<b>247.571</b>	<b>54.756</b>
<b>Actividad aseguradora</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	202.247	175.852
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	496.836	410.287
Costo explotación aseguradora	MM\$	(650.673)	(551.605)
Resultado operacional actividad aseguradora <sup>(15)</sup>	MM\$	41.440	13.030
Resultado no operacional actividad aseguradora <sup>(16)</sup>	MM\$	(12.523)	7.788
<b>Ganancia de actividad aseguradora</b>	<b>MM\$</b>	<b>28.038</b>	<b>17.084</b>
<b>Actividad bancaria</b>			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	21.488	-
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	2.759	-
Gastos operacionales	MM\$	(24.002)	-
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	11.677	-
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(5.846)	-
Resultado operacional actividad bancaria <sup>(17)</sup>	MM\$	6.077	-
<b>Ganancia de actividad bancaria</b>	<b>MM\$</b>	<b>6.124</b>	<b>-</b>
RAIIDAIE <sup>(18)</sup>	MM\$	106.090	125.412
<b>Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>MM\$</b>	<b>270.937</b>	<b>47.050</b>
<b>Rentabilidad</b>			
Rentabilidad del patrimonio <sup>(19)</sup>	%	67,7%	14,5%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria <sup>(20)</sup>	%	27,0%	7,4%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora <sup>(21)</sup>	%	0,7%	0,5%
Rentabilidad del activo actividad bancaria <sup>(22)</sup>	%	0,9%	-
Rentabilidad del activo total <sup>(23)</sup>	%	4,4%	1,6%
Utilidad por acción	\$	2.709	471

(13) 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).

(14) 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.

(15) 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.

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

(17) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.



- (18) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): (Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y amortización actividad aseguradora) + (Ganancia de actividad bancaria antes de impuestos - costos financieros actividad bancaria - depreciación y amortización actividad bancaria). Cálculo no incluye resultado por transacción con Prudential (\$222.834 millones)
- (19) Rentabilidad del patrimonio: Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora UDM / Promedio entre Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período actual) y Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora (período año anterior).
- (20) Rentabilidad del activo actividad no aseguradora y no bancaria: Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período actual) y Total de activos actividad no aseguradora y no bancaria (período año anterior).
- (21) Rentabilidad del activo actividad aseguradora: Ganancia de actividad aseguradora UDM / Promedio entre Total de activos actividad aseguradora (período actual) y Total de activos actividad aseguradora (período año anterior).
- (22) Rentabilidad del activo actividad bancaria: Ganancia de actividad bancaria UDM / Promedio entre Total de activos actividad bancaria (período actual) y Total de activos actividad bancaria (período año anterior).
- (23) Rentabilidad del activo total: Ganancia del año UDM / Promedio entre Total activos (período actual) y Total activos (período año anterior).

La variación del RAIIDAIE se debe, principalmente, a efecto desconsolidación Habitat. (ver explicación en Resumen ejecutivo páginas 4 y 5)

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

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

## VI. Análisis de los Factores de Riesgo

ILC desarrolla sus negocios en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que la someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de sus áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de 6 segmentos: AFP, Isapre, Seguros, Salud, Bancario y Otros. Las decisiones de negocio de cada una de las compañías que componen estos segmentos son analizadas y materializadas por la Administración Superior y el Directorio de cada una, teniendo en consideración los riesgos de cada una y formas de mitigarlos.

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

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

### a. Riesgo regulatorio

Las regulaciones, normas y criterios estables permiten evaluar adecuadamente los proyectos y reducir el riesgo de las inversiones, siendo por ello relevante un adecuado seguimiento de la evolución de la normativa. La



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

#### **a.1. Riesgo del sector de administración de fondos de pensiones**

Durante el año 2014, el gobierno creó una comisión de expertos nacionales e internacionales, con la finalidad de generar propuestas para mejorar el actual sistema de pensiones. En este contexto, durante el mes de septiembre de 2015, dicha comisión entregó un Informe a la Presidenta de la República, el cual contiene un diagnóstico al Sistema de Pensiones vigente, tres propuestas estructurales de sistemas previsionales y 58 medidas específicas para mejorar el sistema de pensiones, entre las cuales destaca la propuesta de subir de 60 a 65 años la edad de jubilación de las mujeres, aumentar de 10% a 14% la cotización obligatoria y la creación de una AFP estatal, entre otros. Respecto de la operación de Habitat en Perú, durante el año 2014 se realizó una modificación legal que cambia la ley de reforma al Sistema de Pensiones, eliminando la obligación de cotizar de los trabajadores independientes y estableciendo la obligación de devolver los aportes realizados en los períodos en que la referida exigencia estuvo vigente.

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

#### **a.2. Riesgo del sector Isapres**

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

Al mes de junio de 2016, Isapre Consalud ha recibido 11.590 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Por otra parte, a raíz del fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmando la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES, se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón.

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

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



Con fecha 29 de junio de 2016 el SII, en el marco de un plan de fiscalización sobre Impuesto a la Renta iniciado en 2015, notificó a todas las Isapres para verificar el tratamiento tributario aplicable a las costas personales a las cuales fueron condenadas en la tramitación de recursos de protección, respecto de los años comerciales 2013, 2014 y 2015. Como resultado de este proceso, el SII ha considerado que las costas personales originadas en los juicios de cotizantes en contra de las Isapres por aumentos unilaterales de los planes de salud no constituyen gastos necesarios para producir la renta en conformidad con el artículo 31 de la LIR, razón por la cual estos gastos pasaron a ser considerados un gasto rechazado. Como resultado de esto el SII estableció que las Instituciones de Salud Previsional deberán cumplir con el impuesto especial que establece el artículo 21 de la misma norma, que impone un impuesto del 35% sobre el monto de los gastos donde se incluyen tales costas. En la actualidad cada una de las Isapres se encuentra analizando esta resolución para definir las acciones pertinentes a seguir.

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

#### **b. Riesgo operacional**

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

##### **b.1. 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.

##### **b.2. 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**

### **c.1. 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.

### **c.2. 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 2016, el 86,6% 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.

### **c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras**

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

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

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

En las subsidiarias Compañía de Seguros Confuturo S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A., la cartera de inversiones se basa en la política de inversiones que tiene como objetivo optimizar la relación riesgo retorno del portfolio, manteniendo en todo momento un nivel de riesgo conocido y acotado al apetito por riesgo definido por el Directorio, de manera tal que los accionistas obtengan una adecuada retribución por el capital invertido y a los asegurados se les entregue la seguridad que la Compañía cumplirá los compromisos contraídos con ellos. Cabe señalar que la mayoría de las inversiones de estas compañías son a costo amortizado, lo que reduce sustancialmente su riesgo de mercado. Adicionalmente, con periodicidad quincenal, sesiona un Comité de Inversiones encargado de revisar las propuestas de inversión/desinversión y el análisis de riesgo de crédito



asociado a cada una de ellas. En esta misma instancia, se revisa también la situación crediticia de cada una de las inversiones financieras de la compañía en Chile y el Exterior, las líneas aprobadas de Bancos, Fondos Mutuos, Corredoras, Pactos y contrapartes para operaciones de derivados. Participan en este Comité representantes del Directorio de la Compañía, su Gerente General, Gerente de Inversiones, Gerente de Finanzas y Subgerente de Riesgo, entre otros ejecutivos.

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

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

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

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

#### **c.4. 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.

#### **c.5. Riesgo de tipo de cambio**

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

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

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



#### **d. Riesgo técnico de seguros**

##### **d.1. Seguros de Renta Vitalicia Previsional y Privada, Seguros Tradicionales**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

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

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

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

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

#### **d.2. Seguro de Salud**

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



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

El riesgo de liquidez se mide como la posibilidad que ILC y sus filiales no cumplan sus compromisos u obligaciones financieras, sus necesidades de capital de trabajo e inversiones en activo fijo.

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

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

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

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

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

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

#### **f. Riesgo de crédito**

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



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

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

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

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

En cuanto al riesgo de crédito de Banco Internacional, se refiere a la probabilidad de no-cumplimiento de obligaciones contractuales de la contraparte por motivos de insolvencia u otras razones que derivan de las colocaciones del banco. Por otro lado, también está el riesgo de que el Banco pueda incurrir en pérdidas financieras en el caso de que los clientes decidan o soliciten pagar en forma anticipada. Aparte de las colocaciones, el riesgo de crédito está presente en otros instrumentos financieros, donde la probabilidad de incobrabilidad de los emisores externos es medida con su clasificación de riesgo independiente. A fin de controlar y detectar un posible deterioro en su portafolio, Banco Internacional cuenta con una División de Riesgo de Crédito, encargada de las funciones de admisión, seguimiento y control con el fin de monitorear los niveles de concentración sectorial, condiciones económicas, de mercado, cambios regulatorios y de comportamiento; cambios en los principales precios de la economía (tipo de cambio, inflación, tasas de Interés), criterios de valorización de activos y su evolución en el tiempo. Además, con el objetivo de mitigar los riesgos, se encarga de la evaluación de garantías presentadas por los deudores, y se observa el comportamiento de las colocaciones morosas. Banco Internacional cuenta con un Manual de Política y Procesos de Crédito, el cual enmarca el accionar del equipo ejecutivo en las actividades tradicionales de colocación sujetas a evaluación, aprobación y gestión



## VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	<b>sept-16</b>	<b>sept-15</b>
N° Cotizantes	1.215.027	1.222.820
N° Afiliados	2.033.359	2.060.573
Cotizantes/Afiliados	59,75%	59,34%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 791.565	\$ 728.099
Activo Fondo de Pensiones (MM\$)	\$31.004.828	\$27.615.318

*Fuente: Superintendencia de Pensiones*

- **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>	<b>sept-16</b>	<b>sept-15</b>
Beneficiarios	49,3	45,2
Cotizantes	87,1	81,9

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



## 2. Estadística Cotizantes y prestaciones

### i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2016 y 2015

sept-16			sept-15		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios	Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.256	163.563	0-19	1.380	168.028
20-29	78.540	135.994	20-29	78.139	136.717
30-39	104.007	120.084	30-39	99.729	116.322
40-49	81.165	99.259	40-49	79.665	98.923
50-59	64.569	85.401	50-59	62.886	84.326
60-69	33.032	43.879	60-69	31.222	41.473
70-79	10.295	13.451	70-79	9.612	12.621
80 o más	4.595	5.894	80 o más	4.271	5.559
<b>Total</b>	<b>377.457</b>	<b>667.525</b>	<b>Total</b>	<b>366.905</b>	<b>663.970</b>

La Edad promedio de la cartera de Consalud para el período de análisis es de 43 años en el caso de los Cotizantes y de 34 años en el caso de los Beneficiarios.

### ii. Número de prestaciones y bonificaciones

sept-16				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
2.312.422	100.840.123	43,61	0,38	16,79
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
9.685.021	91.675.912	9,47	1,61	15,26
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
242.593	66.531.059	274,25	0,07	19,58
sept-15				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
2.096.139	93.257.074	44,49	0,35	15,61
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
8.858.709	83.727.000	9,45	1,48	14,01
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
232.537	56.641.840	243,58	0,07	17,15

(\*) 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 junio.



A septiembre 2016, presentan un incremento en Número de Prestaciones y Bonificaciones en comparación con igual periodo del año 2015. El costo por actividad Hospitalaria creció un 10,3% y 8,1% respectivamente, mientras que el costo por actividad Ambulatoria presentó un incremento de 9,3% y 9,5% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$15.530 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, a septiembre 2016, se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2015, de 4,3% y 17,5% respectivamente.

### 3. Siniestralidad:

<b>% sobre los ingresos</b>	<b>sept-16</b>	<b>sept-15</b>
Prestaciones	65,06%	65,48%
Licencias	22,48%	20,96%

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

<b>Servicios de Salud</b>	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Del Grupo	30,70%	32,44%
Terceros	69,30%	67,56%

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

	<b>2016</b>	<b>2015</b>
Gasto de Adm y Ventas	12,80%	13,40%



**6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:**

sept-16	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	11,2%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	9,4%
CLINICA TABANCURA	8,4%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,0%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,5%
OTROS	60,5%

sept-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%

**7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio**

sept-15	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,3%
SALCOBRAND S.A.	10,2%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,0%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,6%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,3%
OTROS	58,6%

sept-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%



- **Red Salud**

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

**Hospitalario:**

**1. Número de Camas por Clínica (disponibles)**

Número de Camas	sept-16	sept-15
Clínica Tabancura	198	143
Clínica Avansalud	88	88
Clínica Bicentenario	251	244
Clínica Iquique	61	61
ACR6	308	299
Total Red Salud	906	861

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

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

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

	sept-16		sept-15	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Tabancura	27.940	66,51%	26.812	68,68%
Clínica Avansalud	19.805	87,40%	19.120	90,71%
Clínica Bicentenario	47.397	68,01%	48.563	73,85%
Clínica Iquique	8.660	51,81%	8.813	52,92%
Clínica Elqui (*)	9.829	62,43%	4.903	56,22%
Clínica Valparaíso (*)	7.954	61,76%	3.912	54,40%
Clínica Integral (*)	11.058	57,61%	6.703	61,70%
Clínica Mayor (*)	13.174	68,79%	7.853	74,39%
Clínica Magallanes (*)	8.474	50,89%	5.114	60,77%

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



## Ambulatorio:

### 1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	sept-16		sept-15	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud	473		506	
Clínica Tabancura	50	11	39	13
Clínica Avansalud	63	13	63	13
Clínica Bicentenario	58	22	58	22
Clínica Arauco Salud	45		43	
Clínica Iquique	12	10		10
Clínica Elqui	28	12	10	12
Clínica Valparaíso	18	17	18	17
Clínica Integral	77	22	78	22
Clínica Mayor	29	15	30	15
Clínica Magallanes	21	13	21	13

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

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

N° Atenciones	sept-16	sept-15
Megasalud	1.388.802	1.482.124
Clínica Tabancura	132.851	122.815
Clínica Avansalud	282.226	272.147
Clínica Bicentenario	258.971	235.037
Clínica Arauco Salud	76.528	80.556
Clínica Iquique	42.399	26.536
Clínica Elqui	114.078	32.531
Clínica Valparaíso	69.168	33.534
Clínica Integral	48.631	90.748
Clínica Mayor	101.325	53.977
Clínica Magallanes	67.846	36.029

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



# Press Release 9M16

## Inversiones La Construcción y Subsidiarias

28 de noviembre de 2016

### I. PRINCIPALES HITOS

- ILC presentó un **resultado operacional** de **\$60.952 millones** al cierre de septiembre de 2016, un **121,2% superior** al registrado el mismo periodo del año anterior.
- En el mes de agosto ILC **emitió un bono en Chile** por **\$26.000 millones** a 5 años plazo. La emisión se realizó a una tasa de 4,79% con un spread de 78 pbs, alcanzando una demanda de 3,5 veces el monto emitido.
- ILC vendió su participación en iConstruye (TI) y Desarrollos Educativos (colegios), con la finalidad de reforzar su **presencia y foco** en los sectores financieros y de salud. Ambas transacciones significaron un ingreso de caja de aproximadamente \$8.600 millones.

<b>ILC Consolidado Actividad No Aseguradora</b>		Cifras en millones de Ch\$					
<b>Estado de Resultados</b>		<b>9M16</b>	<b>9M15</b>	<b>Var %</b>	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>Var %</b>
Actividad No Aseguradora	Ingresos	556.190	476.544	16,7%	190.965	170.037	12,3%
	Costo de ventas	(458.132)	(396.263)	15,6%	(157.400)	(144.935)	8,6%
	Gastos operacionales	(84.623)	(65.754)	28,7%	(28.376)	(19.077)	48,7%
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>13.435</b>	<b>14.527</b>	<b>-7,5%</b>	<b>5.188</b>	<b>6.024</b>	<b>-13,9%</b>
	<b>Resultado No Operacional*</b>	<b>5.844</b>	<b>(17.240)</b>	<b>-133,9%</b>	<b>5.686</b>	<b>(7.135)</b>	<b>-179,7%</b>
	Gasto por impuestos a las ganancias	(872)	(2.257)	-61,4%	(935)	(779)	20,0%
	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas**	229.164	59.726	283,7%	1.361	16.986	-92,0%
	<b>Ganancia A. No Aseguradora</b>	<b>247.571</b>	<b>54.756</b>	<b>352,1%</b>	<b>11.301</b>	<b>15.095</b>	<b>-25,1%</b>
	<b>ILC Consolidado Actividad Aseguradora</b>		Cifras en millones de Ch\$				
<b>Estado de Resultados</b>		<b>9M16</b>	<b>9M15</b>	<b>Var %</b>	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>Var %</b>
Actividad Aseguradora	Ingresos neto de actividades aseguradora	496.836	410.287	21,1%	170.501	149.354	14,2%
	Ingreso neto por intereses y reajustes	202.247	175.852	15,0%	68.949	44.606	54,6%
	Costo de explotación	(650.673)	(551.605)	18,0%	(227.596)	(192.978)	17,9%
	Gastos operacionales	(6.969)	(21.504)	-67,6%	(7.383)	(11.983)	-38,4%
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>41.440</b>	<b>13.030</b>	<b>218,0%</b>	<b>4.471</b>	<b>(11.002)</b>	<b>-140,6%</b>
	<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(12.523)</b>	<b>7.788</b>	<b>-260,8%</b>	<b>(2.532)</b>	<b>6.670</b>	<b>-138,0%</b>
	Gasto por impuestos a las ganancias	(878)	(3.733)	-76,5%	1.843	934	97,2%
	<b>Ganancia A. Aseguradora</b>	<b>28.038</b>	<b>17.084</b>	<b>64,1%</b>	<b>3.782</b>	<b>(3.397)</b>	<b>-211,3%</b>
	<b>ILC Consolidado Actividad Bancaria</b>		Cifras en millones de Ch\$				
<b>Estado de Resultados</b>		<b>9M16</b>	<b>9M15</b>	<b>Var %</b>	<b>3T16</b>	<b>3T15</b>	<b>Var %</b>
Actividad Bancaria	Ingreso operacional neto	30.079	-	-	10.746	-	-
	Gastos operacionales	(24.002)	-	-	(8.735)	-	-
	<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.077</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.011</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	<b>Resultado No Operacional</b>	<b>181</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>167</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Gasto por impuestos a las ganancias	(133)	-	-	342	-	-
	<b>Ganancia A. Bancaria</b>	<b>6.124</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2.520</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
	Interés minoritario para ILC	(10.797)	(24.790)	-56,4%	(2.129)	(4.423)	-51,9%
	<b>Ganancia Total para ILC Inversiones</b>	<b>270.937</b>	<b>47.050</b>	<b>475,8%</b>	<b>15.473</b>	<b>7.275</b>	<b>112,7%</b>
	<b>Ganancia Ordinaria ILC</b>	<b>48.077</b>	<b>47.050</b>	<b>2,2%</b>	<b>15.473</b>	<b>7.275</b>	<b>112,7%</b>
<b>Ganancia Extraordinaria ILC</b>	<b>222.860</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	

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

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

### Información Conference Call

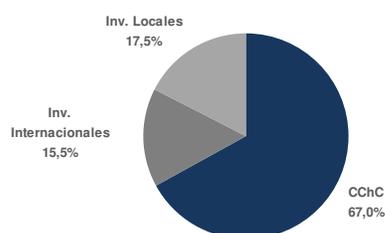
<b>Fecha:</b>	Martes 29 Noviembre 2016
<b>Hora:</b>	12:00 PM (Stgo); 10:00 AM (NY)
<b>Teléfono:</b>	Toll Free Chile: 1230-020-5802 Toll Free EE.UU.: 1-844-846-8979 Desde otros países: 1-412-317-5460
<b>Código Acceso:</b>	ILC

## INTRODUCCIÓN

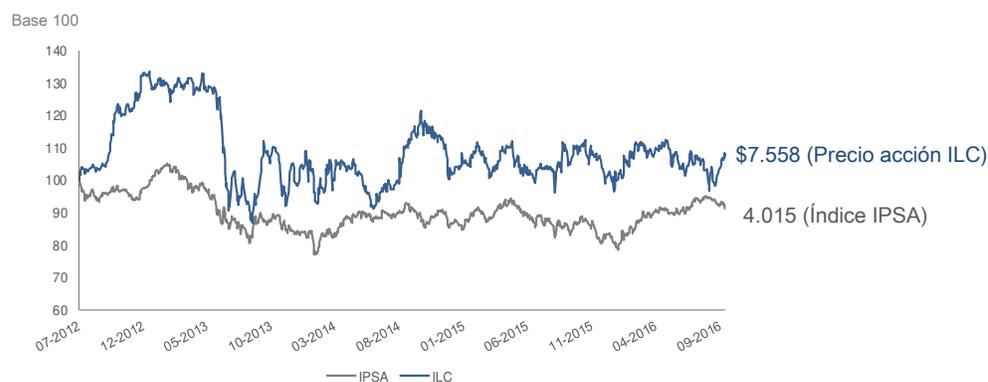
A partir del año 2011, Inversiones La Construcción (en adelante “ILC” o “la Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía reporta sus resultados en tres segmentos: el primero corresponde a la **Actividad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

## II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad al 30 de septiembre de 2016



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



- Dividendos

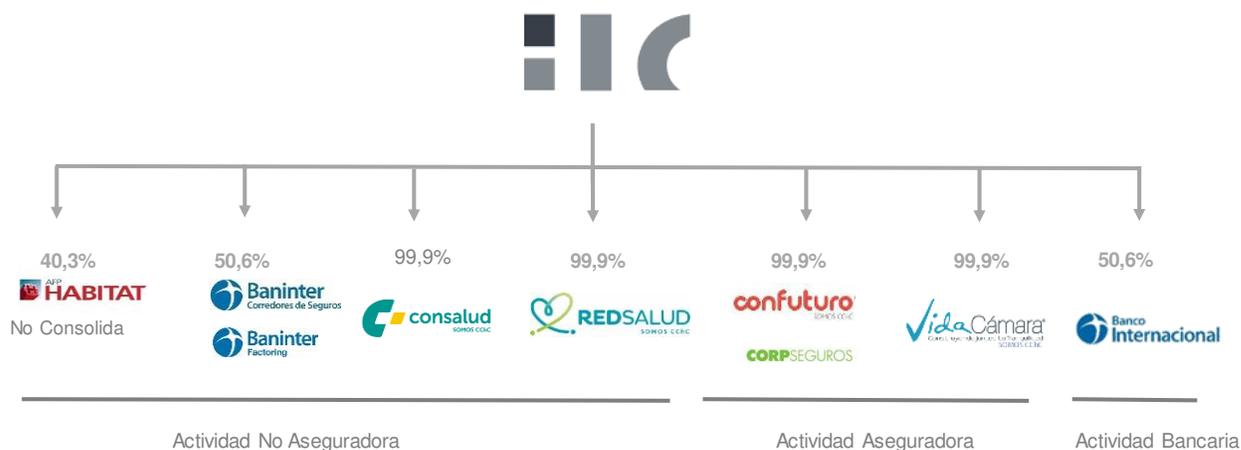
La última Junta Ordinaria de Accionistas de ILC acordó como política repartir el mayor valor entre: (i) el 60% y el 80% de su utilidad distribuable (sin considerar el efecto contable de la asociación con Prudential), y (ii) el 30% de su utilidad distribuable total. Los dividendos pagados por acción desde la apertura en 2012 han sido:

Año	Div. / Acción (CLP\$)	Dividend yield CLP\$7,061 (Precio IPO)
2012	\$ 180	2.55%
2013	\$ 518	7.34%
2014	\$ 370	5.24%
2015	\$ 449	6.36%
2016*	\$ 600	8.50%
<b>Total</b>	<b>\$ 2,117</b>	<b>29.98%</b>

\* Considera el dividendo de \$250/acción pagado en octubre 2016

### III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

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



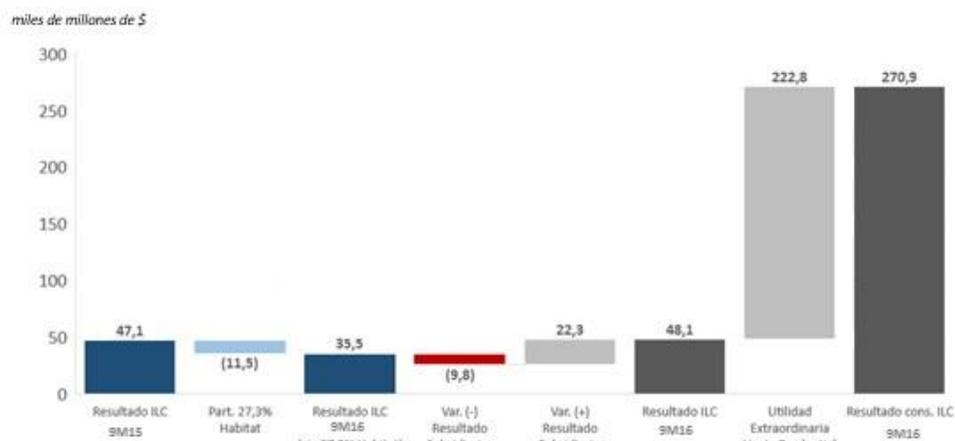
### ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

#### a. Resultado Final Consolidado

Al mes de septiembre de 2016, ILC obtuvo una utilidad consolidada de \$281.734 millones, atribuyéndose como controlador \$270.937 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$10.797 millones. Si aislamos la utilidad extraordinaria contable de \$222.860 millones proveniente de la asociación con Prudential en AFP Habitat, ILC obtuvo un resultado ordinario de \$48.077 millones, un 2,2% superior a los \$47.050 millones obtenidos el mismo periodo del 2015.

Este resultado responde principalmente al mejor desempeño de las compañías de seguros, además de la incorporación de Banco Internacional a fines de 2015. Lo anterior se vio marginalmente contrarrestado por la caída en márgenes de Isapre Consalud, además de la menor contribución en resultados de AFP Habitat (proveniente de la disminución de la participación de ILC en esta filial desde un 67,5% a un 40,3% en marzo de 2016).

Los siguientes gráficos explican la evolución de la utilidad desde 9M15 a 9M16, además de la composición de la utilidad de ambos periodos entre la porción ordinaria y extraordinaria:





## b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó los \$60.952 millones, superior en un 121,2% respecto al mismo periodo del año 2015. Lo anterior es consecuencia del fuerte incremento en el resultado operacional de Confuturo y Corpseguros, seguido por mejoras en Red Salud y la incorporación de Banco Internacional en octubre de 2015.

### Actividad no Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó los \$13.435 millones, un 7,5% menor respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha caída respondió fundamentalmente al incremento de la pérdida operacional de Consalud, la cual se ha visto impactada por una fuerte presión en costos y gastos operacionales. Además, para efectos comparativos, es importante recordar que durante 9M15 ILC reconoció una utilidad de aproximadamente \$5.000 millones correspondiente a la venta de terrenos en Estación Central. Todo lo anterior fue parcialmente contrarrestado por los mejores resultados operacionales alcanzados por Red Salud, en especial de las unidades Clínica Bicentenario y Megasalud, además del efecto proveniente de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo 2015.

### Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora alcanzó los \$41.440 millones, registrando un importante avance comparado con los \$13.030 millones generados durante los primeros nueve meses del año anterior. Dicho avance responde fundamentalmente a la mayor recaudación en Rentas Vitalicias, como consecuencia del cambio regulatorio en la tasa de descuento utilizada para el reconocimiento de reservas el año 2015, junto a los aumentos de capital por UF2 millones realizados en Confuturo. Respecto a la mejora en el resultado de inversiones, es importante destacar que éste responde fundamentalmente a un efecto comparativo, dado que en septiembre de 2015 se reconocieron deterioros en la valorización de inversiones. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por mayores costos por reservas derivados de las mayores ventas de rentas vitalicias.

### Actividad Bancaria

El resultado operacional de la actividad bancaria registra un resultado de \$6.077 millones para el período 9M16. Dicho resultado está explicado por ingresos netos de intereses y reajustes asociados a colocaciones por \$21.488 millones, las cuales han mostrado un aumento en su volumen promedio, principalmente en créditos comerciales. Los ingresos netos por comisiones ascendieron a \$2.759 millones, mayoritariamente por la administración de cuentas corrientes y prepagos, además del cobro por asesorías financieras extraordinarias. Otros ingresos operacionales alcanzaron los \$11.677 millones, derivados de los resultados de tesorería de la mesa de trading, balance y distribución, además de los ingresos por leasings. Se observan gastos operacionales por \$24.002 millones, de los cuales un 56% corresponden a gastos de personal y remuneraciones. Por último, las provisiones de riesgo de crédito ascendieron a \$5.846 millones, asociadas a menores castigos.



### c. **Resultado No Operacional**

El resultado no operacional total de la Compañía acumulado a septiembre del 2016 alcanzó una pérdida de \$6.499 millones, \$2.954 millones menor respecto a igual periodo del año anterior. Los principales movimientos de esta cuenta vienen determinados por la contribución de \$23.469 millones correspondientes al resultado de AFP Habitat para el periodo marzo-septiembre 2016. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo proveniente de la variación del dólar en la cartera seguros de vida con ahorro de Confuturo y Corpseguros.

#### **Actividad no Aseguradora**

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó una utilidad de \$5.844 millones, \$23.084 millones superior a la reportada el mismo periodo del año anterior. Esto se debe fundamentalmente a la utilidad proveniente de empresas asociadas, en específico, producto de la desconsolidación de AFP Habitat. Lo anterior logró más que contrarrestar el aumento en los costos financieros de la Matriz, además de los menores resultados no operacionales de Red Salud y Consalud.

#### **Actividad Aseguradora**

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó una pérdida de \$12.523 millones, \$20.311 millones inferior a lo reportado el mismo periodo del año anterior. Esto se debe principalmente al efecto ocasionado por la fluctuación del dólar en los saldos de cuentas únicas de inversión, los cuales se vieron beneficiados por la apreciación del dólar el 2015 y perjudicados por la depreciación de esta moneda el 2016.

#### **Actividad Bancaria**

El resultado no operacional de la actividad bancaria alcanza \$181 millones para los primeros nueve meses del 2016. Este resultado incluye solamente el resultado por inversión en sociedades.

#### d. Balance

Es importante considerar que AFP Habitat se consolida en el balance de ILC sólo para efectos del cierre del año 2015. Al 30 de septiembre de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.119.683 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		Var %
	9M16	2015	9M16	2015	
<b>Balance</b>					
Activos Corrientes Actividad No Aseguradora	252,462	260,060	383,669	395,215	-2.9%
Activos No Corrientes Actividad No Aseguradora	665,052	872,182	1,010,686	1,325,464	-23.7%
Activos Actividad Aseguradora	5,812,583	5,390,471	8,833,444	8,191,956	7.8%
Activos Actividad Bancaria	1,389,587	1,212,426	2,111,770	1,842,537	14.6%
<b>Total Activos</b>	<b>8,119,683</b>	<b>7,735,139</b>	<b>12,339,569</b>	<b>11,755,173</b>	<b>5.0%</b>
Pasivos Corrientes Actividad No Aseguradora	317,178	475,365	482,018	722,417	-33.3%
Pasivos No Corrientes Actividad No Aseguradora	380,522	367,025	578,283	557,772	3.7%
Pasivos Actividad Aseguradora	5,409,472	5,016,272	8,220,832	7,623,281	7.8%
Pasivos Actividad Bancaria	1,264,630	1,090,658	1,921,872	1,657,485	16.0%
Participaciones No Controladoras	77,013	278,569	117,037	423,344	-72.4%
Patrimonio Controlador	670,870	507,250	1,019,528	770,874	32.3%
<b>Total Pasivos y Patrimonio</b>	<b>8,119,683</b>	<b>7,735,139</b>	<b>12,339,569</b>	<b>11,755,173</b>	<b>5.0%</b>

(\*)Tipo de cambio observado al 1 de Octubre de 2016 de \$658,02/US\$

#### i. Activos corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos corrientes se contrajeron en \$7.598 millones respecto del cierre del año 2015. Esta caída responde fundamentalmente a la disminución de la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo producto de la desconsolidación de Habitat en marzo de 2016, compensado en menor proporción por el aumento del saldo de Cuentas por cobrar de Red Salud debido al aumento en ventas durante el periodo.

#### ii. Activos no corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos no corrientes disminuyeron en \$207.130 millones en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2015. La variación se explica fundamentalmente por la desconsolidación de Habitat, lo cual impacta las líneas de intangibles, plusvalía y otros activos financieros no corrientes. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por el reconocimiento de la participación del 40,29% en Hábitat, que al ser desconsolidado pasa a la cuenta Inversiones contabilizadas usando el método de participación.

#### iii. Activos Actividad Aseguradora

Al 30 de septiembre de 2016 los activos de la actividad aseguradora ascendieron a \$5.812.583 millones, aumentando un 7,8% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2015. Esta alza responde esencialmente a las mayores inversiones inmobiliarias de las compañías Confuturo y Corpseguros producto de la adquisición de los centros comerciales "Espacio Urbano", la cual fue financiada a través de caja, venta de instrumentos financieros y le emisión de un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones.

#### iv. Activos Actividad Bancaria

Al 30 de septiembre de 2016 los activos de la actividad bancaria aumentaron un 14,6% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se explica fundamentalmente por el aumento en las colocaciones, instrumentos

para la negociación y el saldo de operaciones con liquidación en curso, todos contrarrestados por una leve disminución en otros activos.

**v. Pasivos corrientes Actividad no Aseguradora**

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos corrientes disminuyeron en \$158.187 millones al compararlo con el saldo al 31 de diciembre del 2015. Esto se debe al pago de créditos puente contratados por ILC previo a la asociación con Prudential, junto al vencimiento de los bonos Serie A de ILC y Red Salud en junio de 2016.

**vi. Pasivos no corrientes Actividad no Aseguradora**

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos no corrientes aumentaron en \$13.496 millones, lo que se explica principalmente por la emisión de bonos y créditos por parte de ILC individual y Red Salud, producto del refinanciamiento de sus pasivos. Lo anterior se vio contrarrestado en menor medida por la disminución de Impuestos diferidos producto de la desconsolidación de AFP Habitat.

**vii. Pasivos Actividad Aseguradora**

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 7,8% respecto al 31 de diciembre de 2015. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en la constitución de reservas dadas las mayores ventas de rentas vitalicias, además de la emisión de un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones relacionada a la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución en la valorización de derivados relacionados a instrumentos de deuda de Confuturo y Corpseguros, como consecuencia de la variación del tipo de cambio.

**viii. Pasivos Actividad Bancaria**

Al 30 de septiembre de 2016 los pasivos de la actividad bancaria de ILC aumentaron un 16,0% respecto al 31 de diciembre de 2015. Esto se debe fundamentalmente al incremento registrado en depósitos y otras captaciones a plazo, además del aumento en operaciones con liquidación en curso.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora al 30 de septiembre de 2016 ascendió a \$670.870 millones, superior en un 32,3% al monto registrado al 31 de diciembre del 2015. Lo anterior responde a la utilidad contable proveniente de la venta del 27,26% de AFP Habitat a Prudential descrito previamente.

La participación no controladora ascendió a \$77.013 millones, un 72,4% inferior al cierre del 2015. Esto responde a la desconsolidación de AFP Habitat en marzo de 2016, además de la mayor participación en las compañías Inversiones Confuturo y Red Salud, como consecuencia de las adquisiciones de sus respectivas participaciones minoritarias en junio de 2016.

## FILIALES

### ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: RED SALUD

La utilidad de Red Salud al 30 de septiembre 2016 fue de \$7.003 millones, monto superior en \$5.558 millones al ser comparado con el mismo periodo de 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de Ch\$					
	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	253.070	202.137	25,2%	88.654	78.944	12,3%
Costo de ventas	(191.713)	(158.591)	20,9%	(66.061)	(61.134)	8,1%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>61.358</b>	<b>43.546</b>	<b>40,9%</b>	<b>22.593</b>	<b>17.809</b>	<b>26,9%</b>
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(41.451)	(32.164)	28,9%	(14.808)	(12.517)	18,3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>19.907</b>	<b>11.382</b>	<b>74,9%</b>	<b>7.785</b>	<b>5.292</b>	<b>47,1%</b>
Ingresos financieros	330	760	-56,6%	74	152	-51,6%
Costos financieros	(7.462)	(7.760)	-3,8%	(2.353)	(3.025)	-22,2%
Participación en asociadas	1.362	1.388	-1,9%	378	408	-7,3%
Otros	(3.305)	(2.702)	22,3%	(1.090)	(1.345)	-19,0%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(9.076)</b>	<b>(8.314)</b>	<b>9,2%</b>	<b>(2.992)</b>	<b>(3.810)</b>	<b>-21,5%</b>
Ganancia antes de impuestos	10.831	3.068	253,0%	4.793	1.482	223,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.181)	(695)	213,6%	(1.061)	(219)	384,1%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>8.651</b>	<b>2.373</b>	<b>264,6%</b>	<b>3.732</b>	<b>1.263</b>	<b>195,5%</b>
Interés Minoritario	(1.647)	(928)	77,6%	(722)	(437)	65,2%
<b>Ganancia Red Salud</b>	<b>7.003</b>	<b>1.445</b>	<b>384,6%</b>	<b>3.010</b>	<b>826</b>	<b>264,4%</b>
<b>EBITDA (*) Red Salud</b>	<b>30.981</b>	<b>20.248</b>	<b>53,0%</b>	<b>12.223</b>	<b>8.948</b>	<b>36,6%</b>

(\*) EBITDA calculado como ganancia bruta menos depreciación, amortización y otros gastos de la operación

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 30 de septiembre de 2016 todas las unidades registraron un aumento en sus ingresos, destacando los importantes avances de Bicentenario (15,6%), Avansalud (13,2%) y Tabancura (13,3%). 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 \$30.450 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 \$21.370 millones respecto a 9M15 (\$17.758 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), en respuesta a una mayor actividad en las unidades de pabellón, hospitalización, pacientes críticos, honorarios médicos e insumos y fármacos. Los \$26.191 millones adicionales de ingresos en el segmento ambulatorio (\$12.544 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), responden a incrementos en la actividad de consultas médicas, imagenología, laboratorio, dental y procedimientos, representando el 85% de la variación de este segmento.

### Costo de ventas

El incremento del 20,9% está relacionado directamente con el aumento en la actividad hospitalaria y ambulatoria en las distintas unidades de la Red, además del efecto generado por la incorporación del grupo ACR6.

Red Salud disminuyó sus costos (como porcentaje de sus ingresos) a nivel consolidado desde un 78,5% el 9M15 a un 75,8% el 9M16. Lo anterior fue mayoritariamente impulsado por las reducciones de 686, 421 y 97 puntos bases en el ratio de costos/ingresos de Clínica Bicentenario, Megasalud y Clínica Avansalud, respectivamente.

## Gastos de Administración y Ventas

El incremento del 28,9% se explica en gran parte por la consolidación del Grupo ACR6, el cual aportó con gastos de administración y venta por \$4.668 millones a septiembre de 2016.

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

## Resultado No Operacional

El Resultado no operacional registró una pérdida de \$9.076 millones, un 9,2% mayor respecto al mismo periodo del 2015. Lo anterior responde fundamentalmente al efecto de la inflación en la deuda de Red Salud indexada a la UF, además de una caída en los ingresos financieros dada la menor inversión de flujos.

## Datos Operacionales

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

Datos Operacionales	9M16	9M15
Emergencias	246.489	190.542
Egresos	56.180	46.448
Días cama utilizados	154.291	131.793

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	9M16	9M15	9M16	9M15
Tabancura	66,5%	68,7%	3,23	3,49
Avansalud	87,4%	90,7%	2,13	1,96
Bicentenario	68,0%	73,8%	3,98	3,80
Iquique	51,8%	52,9%	2,35	2,27
ACR6	60,4%	62,3%	2,23	2,31

Podemos ver que existe un aumento en los ingresos durante los últimos periodos tanto en prestaciones hospitalarias como ambulatorias:





En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	9M16	9M15
Tabancura	198	143
Avansalud	88	88
Bicentenario	251	244
Iquique	61	61
Clínicas Regionales*	308	299
<b>Total</b>	<b>906</b>	<b>835</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

N° Boxes	9M16	9M15
Megasalud	473	506
Tabancura	61	52
Avansalud	76	76
Bicentenario	80	80
Iquique	22	10
Arauco Salud	45	43
Clínicas Regionales*	252	206
<b>Total</b>	<b>1,009</b>	<b>973</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

Respecto a las clínicas y centros médicos, se puede apreciar la siguiente evolución en los resultados acumulados a septiembre de 2016 y 2015, respectivamente:

Estado de Resultados 9M16	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
<b>Miliones Ch\$</b>						
Ingresos de Actividades Ordinarias	71.812	33.349	30.046	43.943	6.187	58.768
Costo de Venta	( 55.257)	( 24.864)	( 23.626)	( 32.827)	( 4.678)	( 43.908)
Ganancia Bruta	16.556	8.485	6.420	11.116	1.509	14.860
Gasto de Administración y Ventas	( 9.772)	( 4.388)	( 6.456)	( 6.520)	( 999)	( 9.195)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.783</b>	<b>4.097</b>	<b>(36)</b>	<b>4.596</b>	<b>510</b>	<b>5.665</b>
<b>Utilidad Neta</b>	<b>5.472</b>	<b>2.259</b>	<b>(556)</b>	<b>2.444</b>	<b>460</b>	<b>1.886</b>
<b>EBITDA (*)</b>	<b>9.702</b>	<b>5.995</b>	<b>1.422</b>	<b>6.357</b>	<b>745</b>	<b>7.627</b>
<b>Margen EBITDA</b>	<b>13,5%</b>	<b>18,0%</b>	<b>4,7%</b>	<b>14,5%</b>	<b>12,0%</b>	<b>13,0%</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

Estado de Resultados 9M15	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
<b>Miliones Ch\$</b>						
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>1.399</b>	<b>1.845</b>	<b>710</b>	<b>181</b>	<b>317</b>	<b>984</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

## ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: CONSALUD

Al 30 de septiembre de 2016 Isapre Consalud registró una pérdida acumulada de \$2.651 millones, \$2.289 millones mayor a la cifra reportada al cierre del mismo periodo del año 2015.

La composición de las principales cuentas es:

Consalud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$					
	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	295.918	270.295	9,5%	103.031	91.835	12,2%
Costo de ventas	(265.426)	(237.206)	11,9%	(93.498)	(85.439)	9,4%
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>30.492</b>	<b>33.088</b>	<b>-7,8%</b>	<b>9.533</b>	<b>6.396</b>	<b>49,0%</b>
Otros Ingresos	2.388	1.923	24,2%	914	893	2,4%
Gasto de Administración y Venta	(38.463)	(36.440)	5,6%	(12.385)	(12.050)	2,8%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(5.583)</b>	<b>(1.429)</b>	<b>290,7%</b>	<b>(1.938)</b>	<b>(4.761)</b>	<b>-59,3%</b>
Ingresos financieros	2.001	2.246	-10,9%	672	799	-15,9%
Costos financieros	(559)	(630)	-11,4%	(173)	(225)	-23,2%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	(11)	(14)	-23,2%	(6)	(7)	-16,4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1.432</b>	<b>1.602</b>	<b>-10,6%</b>	<b>494</b>	<b>568</b>	<b>-13,0%</b>
Ganancia antes de Impuestos	(4.151)	173	-2497,0%	(1.444)	(4.193)	-65,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.499	(536)	-379,8%	302	638	-52,7%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>(2.651)</b>	<b>(363)</b>	<b>630,9%</b>	<b>(1.142)</b>	<b>(3.555)</b>	<b>-67,9%</b>
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia Consalud</b>	<b>(2.651)</b>	<b>(363)</b>	<b>630,9%</b>	<b>(1.142)</b>	<b>(3.555)</b>	<b>-67,9%</b>
<b>EBITDA<sup>(*)</sup> Consalud</b>	<b>(1.847)</b>	<b>2.245</b>	<b>-182,3%</b>	<b>(679)</b>	<b>(3.455)</b>	<b>-80,4%</b>

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

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 30 de septiembre de 2016 los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 9,5% en relación al mismo periodo del año 2015. Esto se explica fundamentalmente por el aumento del 0,3% en el número de cotizantes promedio, la inflación anual de 3,1% que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 85% de los afiliados de Consalud), además del aumento del tope imponible de UF 73,2 a UF 74,3, lo que incrementa las cotizaciones de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

### Costo de ventas

El 11,9% de aumento en los costos se explica principalmente por el incremento en el número de prestaciones y licencias médicas cubiertas, además del aumento en el monto promedio cubierto para cada una de las bonificaciones ambulatorias y licencias médicas. Es importante destacar el incremento de 10,3%, 9,3% y 4,3% en el monto cubierto total de Isapre Consalud para prestaciones hospitalarias, ambulatorias y licencias médicas, respectivamente.

### Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas del periodo se incrementaron un 5,6% respecto al mismo periodo del año 2015. Esto responde principalmente a gastos relacionados con políticas de retención de clientes, junto a un mayor gasto judicial y deterioro de cuentas por cobrar. Cabe mencionar que a septiembre de 2016 los recursos de protección en contra de Isapre Consalud por ajustes en el precio base y tarifa GES alcanzaron los 24.162 recursos, comparados con los 15.021 recursos acumulados al cierre de septiembre de 2015.

## Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional acumulado a septiembre de 2016 registró una disminución del 10,6% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a una disminución en los ingresos financieros netos.

## Datos Operacionales

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

Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	U12M Agosto 2016
Contribuciones obligatorias	185.974	214.570	239.270	254.118	272.082	286.003
Contribuciones voluntarias	56.723	65.216	78.824	92.309	99.409	108.423
Otros períodos	17.269	20.135	23.804	26.641	30.768	33.954
<b>Total</b>	<b>259.967</b>	<b>299.922</b>	<b>341.897</b>	<b>373.068</b>	<b>402.259</b>	<b>428.380</b>

Fuente: Superintendencia de Salud

Además del aumento en el número de cotizantes, el ingreso promedio por cotizante también ha experimentado un avance, alcanzando \$1.145.113 a agosto de 2016 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$95.426.



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

	9M16	9M15	Var. %	
<b>Bonificaciones Hospitalarias</b>	N° Prestaciones Hospitalarias	2.312.422	2.096.139	<b>10,3%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 43.608	\$ 44.490	<b>-2,0%</b>
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 100.840	\$ 93.257	<b>8,1%</b>
<b>Bonificaciones Ambulatorias*</b>	N° Prestaciones Ambulatorias	9.685.021	8.858.709	<b>9,3%</b>
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9.466	\$ 9.451	<b>0,2%</b>
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 91.676	\$ 83.727	<b>9,5%</b>
<b>Licencias Médicas</b>	N° Licencias Médicas	242.593	232.537	<b>4,3%</b>
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 274.250	\$ 243.582	<b>12,6%</b>
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 66.531	\$ 56.642	<b>17,5%</b>

(\*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud. FEFI Consalud

## ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: AFP HABITAT

La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$54.284 millones, un 7,6% mayor a la obtenida el mismo ejercicio del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

AFP Habitat	Cifras en millones de Ch\$					
	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
<b>Estado de Resultados</b>						
Ingresos de actividades ordinarias	124.412	114.165	9,0%	41.673	38.237	9,0%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
<b>Ganancia Bruta</b>	<b>124.412</b>	<b>114.165</b>	<b>9,0%</b>	<b>41.673</b>	<b>38.237</b>	<b>9,0%</b>
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(53.213)	(50.162)	6,1%	(19.165)	(17.985)	6,6%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>71.199</b>	<b>64.003</b>	<b>11,2%</b>	<b>22.509</b>	<b>20.252</b>	<b>11,1%</b>
Ingresos financieros	999	775	28,8%	244	261	-6,7%
Costo financiero	(62)	(55)	12,2%	(17)	(19)	-6,6%
Rentabilidad del encaje	15.306	10.517	45,5%	13.002	287	4433,1%
Participación en asociadas	2.062	1.773	16,3%	753	578	30,3%
Otros	552	840	-34,3%	369	438	-15,7%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>18.856</b>	<b>13.850</b>	<b>36,1%</b>	<b>14.351</b>	<b>1.546</b>	<b>828,4%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	90.055	77.853	15,7%	36.860	21.798	69,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.465)	(16.887)	21,2%	(8.730)	(4.579)	90,6%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>69.590</b>	<b>60.966</b>	<b>14,1%</b>	<b>28.130</b>	<b>17.219</b>	<b>63,4%</b>
Interés Minoritario	(0)	(2)	-78,5%	(0)	(1)	
<b>Ganancia Habitat</b>	<b>69.590</b>	<b>60.968</b>	<b>14,1%</b>	<b>28.130</b>	<b>17.219</b>	<b>63,4%</b>
<b>Ganancia Habitat antes de encaje</b>	<b>54.284</b>	<b>50.451</b>	<b>7,6%</b>	<b>15.128</b>	<b>16.932</b>	<b>-10,7%</b>
<b>EBITDA Habitat</b>	<b>91.692</b>	<b>78.401</b>	<b>17,0%</b>	<b>37.308</b>	<b>21.815</b>	<b>71,0%</b>
<b>EBITDAE(*) Habitat</b>	<b>78.386</b>	<b>67.884</b>	<b>12,5%</b>	<b>24.305</b>	<b>21.528</b>	<b>12,9%</b>

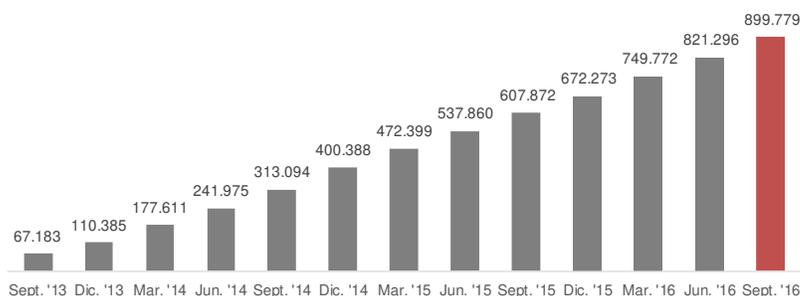
(\*) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacionales e ingreso financiero por resultado de encaje

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 9,0% los primeros nueve meses del 2016 en comparación al mismo periodo del año anterior. Un 68% de este avance se explica por el mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias en Chile, en respuesta al crecimiento del 0,4% de la renta promedio imponible.

Respecto a las operaciones de AFP Habitat Perú, es importante destacar el 55.7% de crecimiento interanual de los ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$7.397 millones. Al 30 de septiembre de 2016 se alcanzaron 899.779 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 14,6% y un AuM de US\$772 millones. Estas cifras comerciales son relevantes si se considera que Habitat comenzó operaciones en Perú a mediados del año 2013.

Afiliados AFP Habitat Perú



Fuente: Superintendencia de Pensiones Perú

La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las comisiones de las cotizaciones obligatorias en Chile y Perú (93%). A pesar de esto, los ingresos por Ahorro Previsional Voluntario (3,0%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (1,8%) y Retiro programado (1,4%) han mostrado crecimientos absolutos los últimos periodos.

## Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron los \$53.213 millones, un 6,1% mayor que el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento del 5,5% del gasto en personal, además del 3,7% de avance en otros gastos de operación como comercialización, sistemas y administración.

## Resultado No operacional

El resultado no operacional aumentó un 36,1% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por el aumento del 45,5% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los mayores retornos de inversión.

Por ejemplo, al 30 de septiembre de 2016 el retorno acumulado del Fondo C (riesgo medio) de la industria de las AFPs en Chile rentó un 2,97% comparado con el 1,04% real que rentó el mismo fondo a nivel industria al 30 de septiembre de 2015. En el caso de Habitat, la rentabilidad real acumulada del Fondo C aumentó desde un 1,44% en septiembre de 2015 a un 3,44% en septiembre de 2016.

## Datos operacionales

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

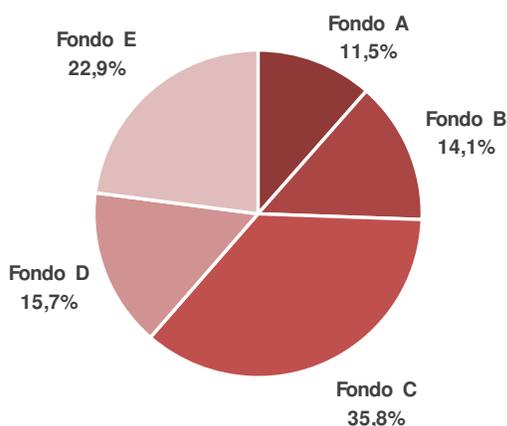
	AFP Habitat Septiembre '16	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.033.359	20,0%
N° Cotizantes	1.129.274	21,8%
Cotizante/Afiliados	55,5%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	31.004.828	26,6%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	47,1	26,6%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

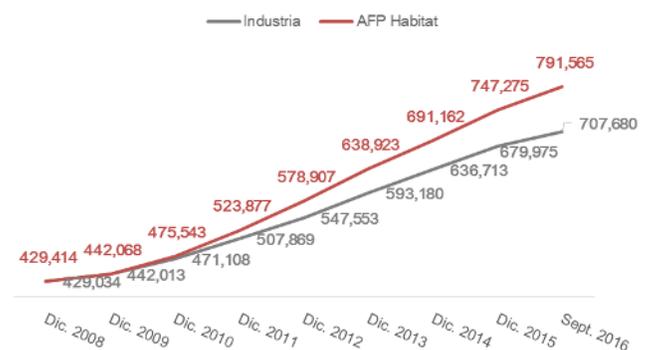
(\*)Tipo de cambio observado al 1 de Octubre de 2016 de \$658,02/US\$

En relación a los activos administrados por Habitat, la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo A. De forma paralela, el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a septiembre de 2016 en un 11,9%.

**Total Activos bajo administración: \$31.004.828 millones**



**Salario Promedio por Cotizante**



## ACTIVIDAD ASEGURADORA: INVERSIONES CONFUTURO

La utilidad consolidada de Inversiones Confuturo a septiembre del 2016 fue de \$23.914 millones, superior en un 56,0% a la obtenida el mismo periodo del 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Inversiones Confuturo Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$					
	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
<b>Actividad No Aseguradora</b>						
Resultado Operacional	(391)	(53)	633,9%	(134)	(16)	764,9%
Resultado No Operacional	(5.513)	(6.719)	-18,0%	(1.792)	(2.738)	-34,6%
<b>Ganancia antes de Impuestos</b>	<b>(5.904)</b>	<b>(6.772)</b>	<b>-12,8%</b>	<b>(1.927)</b>	<b>(2.754)</b>	<b>-30,0%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	597	49	1116,3%	220	161	37,0%
<b>Ganancia Actividad No Aseguradora</b>	<b>(5.307)</b>	<b>(6.723)</b>	<b>-21,1%</b>	<b>(1.707)</b>	<b>(2.593)</b>	<b>-34,2%</b>
<b>Actividad Aseguradora</b>						
Ingresos neto de actividad aseguradora	421.934	323.012	30,6%	157.608	119.826	31,5%
Ingreso neto por intereses y reajustes	197.175	173.463	13,7%	66.881	44.068	51,8%
Costo de ventas	(573.798)	(460.735)	24,5%	(216.643)	(163.954)	32,1%
Ganancia Bruta	45.311	35.741	26,8%	7.846	(59)	-13330,8%
Gasto de Administración y Ventas	(1.306)	(15.963)	-91,8%	(5.225)	(9.707)	-46,2%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>44.005</b>	<b>19.778</b>	<b>122,5%</b>	<b>2.621</b>	<b>(9.766)</b>	<b>-126,8%</b>
Resultado por inversiones en sociedades	(6)	1.008	-100,6%	(10)	1.008	-
Resultado por unidad de reajuste	(12.342)	5.703	-316,4%	(2.729)	4.658	-158,6%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(12.349)</b>	<b>6.712</b>	<b>-284,0%</b>	<b>(2.739)</b>	<b>5.667</b>	<b>-148,3%</b>
Ganancia antes de Impuestos	31.656	26.489	19,5%	(118)	(4.099)	-97,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.432)	(4.433)	-45,2%	2.143	1.076	99,2%
<b>Ganancia Actividad Aseguradora</b>	<b>29.225</b>	<b>22.056</b>	<b>32,5%</b>	<b>2.026</b>	<b>(3.023)</b>	<b>-167,0%</b>
<b>Ganancia (Pérdida)</b>	<b>23.918</b>	<b>15.333</b>	<b>56,0%</b>	<b>319</b>	<b>(5.617)</b>	<b>-105,7%</b>
Interés Minoritario	(3)	(2)	48,9%	(0)	0	-171,9%
<b>Ganancia Inversiones Confuturo</b>	<b>23.914</b>	<b>15.331</b>	<b>56,0%</b>	<b>319</b>	<b>(5.616)</b>	<b>-105,7%</b>

### Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos netos por primas de la actividad aseguradora aumentaron un 30,6% en los nueve primeros meses del 2016 al ser comparados con el mismo periodo del año 2015.

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

Es importante destacar que la industria de rentas vitalicias alcanzó los UF82,4 millones en primas directas a septiembre de 2016, lo que significa un crecimiento de 22,4% en comparación al mismo periodo del año anterior. Inversiones Confuturo alcanzó los UF 14,6 millones en primas directas de rentas vitalicias, mostrando un avance interanual del 27,7%.

Por su parte, el resultado de inversiones mejoró un 13,7% el 9M16 al ser comparado con el mismo periodo del año anterior. Lo anterior responde fundamentalmente a un efecto comparativo, dado que en septiembre de 2015 se reconocieron deterioros en la valorización de inversiones producto de la pérdida del *investment grade* de Brasil, entre otros efectos. Finalmente, es importante destacar que a fines de septiembre de 2016 se concretó la venta y traspaso de los centros comerciales Espacio Urbano por un total de UF17,2 millones (aprox. US\$670 millones). Lo

anterior afectó el resultado por inversiones del período 9M16, dado que la transacción requirió una importante acumulación de caja, implicando un menor devengo.

## Costo de ventas

El incremento de 24,5% en los costos de venta responde fundamentalmente al aumento en reservas técnicas producto de la mayor recaudación de rentas vitalicias, lo que trae asociado un mayor costo como resultado del efecto contable por la constitución de estas reservas.

## Gastos Operacionales

Los gastos operacionales disminuyeron \$14.657 millones en lo que va del año, al ser comparados con el mismo periodo del 2015. Esto responde principalmente a la liberación de deterioros asociados a instrumentos de renta fija nacional e internacional, los cuales fueron liquidados durante el periodo.

## Resultado No Operacional

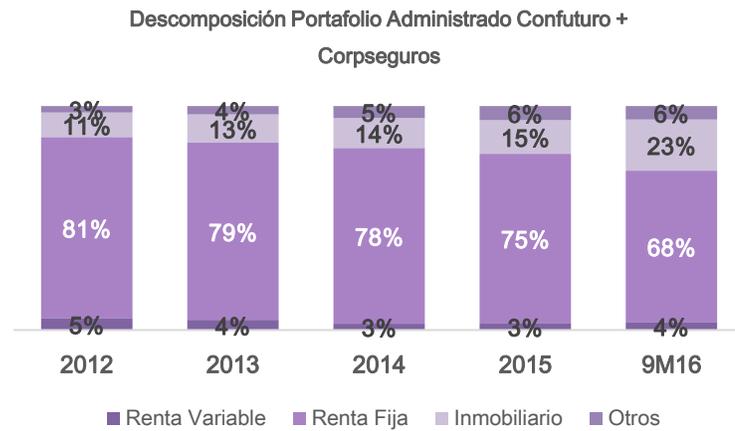
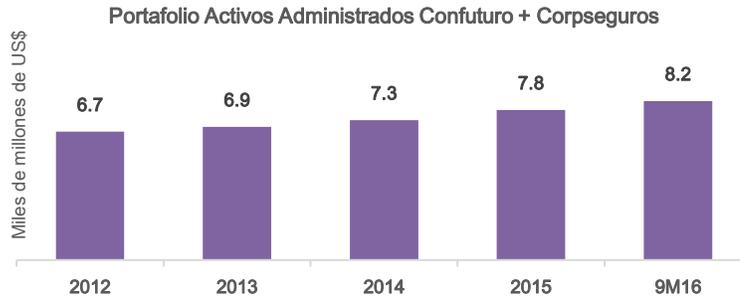
El resultado no operacional del segmento asegurador registró una importante caída acumulada al 2016, lo cual responde fundamentalmente al efecto negativo derivado de la depreciación del dólar en los saldos de seguros de vida con ahorro (CUI). Esto se produce al contabilizar en pesos las inversiones en índices de renta variable internacional.

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

Corpseguros S.A.	Cifras en millones de Ch\$		
	9M16	9M15	Var %
Estado de Resultados			
Ingresos Explotación	112,692	80,604	39.8%
Ingresos por Intereses y Reajustes	88,473	85,692	3.2%
Total Costo Explotación	(180,213)	(144,006)	25.1%
Total Gasto Operacional	1,745	-4,557	-138.3%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>22,697</b>	<b>17,733</b>	<b>-28.0%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	(3,635)	576	-731.6%
<b>Ganancia Antes de Impuestos</b>	<b>19,062</b>	<b>18,309</b>	<b>4.1%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(368)	(1,996)	-81.6%
Interés Minoritario	(2)	(2)	14.6%
<b>Resultado Corpseguros</b>	<b>18,692</b>	<b>16,311</b>	<b>14.6%</b>

Confuturo S.A.	Cifras en millones de Ch\$		
	9M16	9M15	Var %
Estado de Resultados			
Ingresos Explotación	309,242	242,408	27.6%
Ingresos por Intereses y Reajustes	111,752	89,049	25.5%
Total Costo Explotación	-392,082	-316,729	23.8%
Total Gasto Operacional	-4,553	-11,406	-60.1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>24,358</b>	<b>3,323</b>	<b>633.0%</b>
Total Otros Ingresos y Costos	-8,714	6,136	-242.0%
<b>Ganancia Antes de Impuestos</b>	<b>15,645</b>	<b>9,459</b>	<b>65.4%</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,887)	(2,783)	3.8%
Interés Minoritario	(1)	(1,862)	-99.9%
<b>Resultado Confuturo</b>	<b>12,756</b>	<b>4,815</b>	<b>164.9%</b>

Confuturo y Corpseguros han mostrado un importante crecimiento en su portafolio de inversión durante los últimos períodos, alcanzando actualmente los US\$8,2 miles de millones administrados. Desde la entrada de ILC (a fines del año 2013), las compañías han ido reduciendo exposición a activos de mayor volatilidad.



## ACTIVIDAD ASEGURADORA: VIDA CÁMARA

El resultado consolidado acumulado de Vida Cámara al 30 de septiembre del 2016 alcanzó una pérdida de \$1.250 millones, un 74,9% menor a la obtenida el mismo ejercicio del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Cámara	Cifras en millones de Ch\$					
	9M16	9M15	Var %	3T16	3T15	Var %
Estado de Resultados						
<b>Resultado SIS Chile (*)</b>	<b>(6,207)</b>	<b>(5,582)</b>	<b>11.2%</b>	<b>1,445</b>	<b>868</b>	<b>66.5%</b>
<b>Resultado SIS Perú (*)</b>	<b>2,217</b>	<b>(1,193)</b>	<b>-285.9%</b>	<b>654</b>	<b>(1,661)</b>	<b>-139.3%</b>
<b>Resultado Salud y Vida (*)</b>	<b>4,612</b>	<b>4,026</b>	<b>14.6%</b>	<b>741</b>	<b>990</b>	<b>-25.2%</b>
Ganancia Bruta	622	(2,749)	-122.6%	2,840	197	1343.6%
Otros Ingresos	111	98	13.5%	50	47	4.8%
Gastos operacionales	(5,029)	(4,577)	9.9%	(1,881)	(1,648)	14.1%
<b>Resultado Operacional</b>	<b>(4,296)</b>	<b>(7,228)</b>	<b>-40.6%</b>	<b>1,009</b>	<b>(1,404)</b>	<b>-171.9%</b>
Ingresos Financieros	1,668	481	247.0%	842	168	402.2%
Resultado por unidad de reajuste	(47)	30	-255.3%	11	(48)	-122.8%
Diferencias de cambio	(128)	1,046	-112.2%	196	1,051	-81.4%
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>1,493</b>	<b>1,556</b>	<b>-4.1%</b>	<b>1,048</b>	<b>1,171</b>	<b>-10.5%</b>
Ganancia Antes de Impuestos	(2,804)	(5,672)	-50.6%	2,057	(233)	-982.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	1,553	700	121.9%	(301)	(141)	112.7%
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>(1,250)</b>	<b>(4,972)</b>	<b>-74.9%</b>	<b>1,756</b>	<b>(374)</b>	<b>-569.0%</b>
Interés Minoritario	(0)	(0)	-99.9%	(0)	(0)	-72.6%
<b>Ganancia Vida Cámara</b>	<b>(1,250)</b>	<b>(4,972)</b>	<b>-74.9%</b>	<b>1,756</b>	<b>(375)</b>	<b>-568.6%</b>

(\*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones

### Ganancia Bruta

El avance de \$3.371 millones en la ganancia bruta acumulada a septiembre del 2016 responde fundamentalmente a los mejores resultados obtenidos por los seguros de invalidez y sobrevivencia en Perú, además del mejor desempeño de los seguros complementarios de salud y vida en Chile. En el caso de Perú, la liberación de reservas del contrato anterior, junto al mejor reaseguro de la presente licitación ha significado una mejora en resultados de \$3.410 millones. En el caso del seguro complementario de salud y vida en Chile, el avance en resultados responde principalmente al crecimiento del 10,7% en el número de beneficiarios, lo cual contrarrestó el aumento de la siniestralidad.

### Gastos Operacionales

Los gastos operacionales mostraron un avance de 9,9% durante los primeros nueve meses del 2016 al ser comparados con el mismo periodo del año anterior. Esto responde tanto al aumento registrado en remuneraciones, como al incremento en los gastos de administración.

### Resultado No Operacional

La disminución de 4,1% en el resultado no operacional se debe principalmente a diferencias de cambio, producto de la apreciación del nuevo sol frente al peso chileno. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un mejor resultado de inversión.

### Datos operacionales

A septiembre de 2016, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha las 265.807 personas, un 10,7% superior a la cifra registrada al cierre de septiembre de 2015.

## ACTIVIDAD BANCARIA: BANCO INTERNACIONAL

Banco Internacional registró una utilidad acumulada de \$6.687 millones a septiembre del 2016. Es importante destacar que el 51,0% de esta Compañía fue adquirida por ILC en octubre del 2015, por lo que no se presenta un período comparativo. El resumen de las principales cifras es el siguiente:

Banco Internacional	Cifras en millones de Ch\$	
	9M16	3T16
Estado de Resultados		
Ingresos Netos por Intereses y Reajustes	21,488	7,206
Ingreso Neto por Comisiones y Servicios	2,759	1,180
Otros Ingresos Operacionales	11,678	4,138
Provisiones por Riesgo de Crédito	(5,846)	(1,778)
<b>Ingreso Operacional Neto</b>	<b>30,079</b>	<b>10,747</b>
Gastos Operacionales	(23,231)	(7,964)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6,848</b>	<b>2,783</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>181</b>	<b>167</b>
Ganancia Antes de Impuestos	7,029	2,950
Gasto por impuestos a las ganancias	(342)	133
<b>Ganancia Total del Periodo</b>	<b>6,687</b>	<b>3,083</b>
Interés Minoritario	-	-
<b>Ganancia Banco Internacional</b>	<b>6,687</b>	<b>3,083</b>

### Transacción

El 30 de octubre de 2015 ILC adquirió el 51,0% de Banco Internacional y el 50,1% de Factoring Baninter y Baninter Corredora de Seguros, las que en conjunto tuvieron un costo de aproximado de \$67.600 millones de pesos. En razón de lo anterior, ILC adquirió en forma indirecta el control de las compañías mencionadas.

### Análisis de Resultados

La utilidad de \$6.687 millones alcanzada por Banco Internacional fue principalmente resultado de los intereses asociados a colocaciones comerciales, las cuales han mostrado un crecimiento relevante durante los últimos meses. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el gasto en intereses y reajustes asociados a los depósitos a plazo de los clientes, además del gasto de personal y administración que representó aproximadamente un 56% del total de gastos operacionales.

Según los datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a septiembre de 2016 una participación de mercado de 0,6% en término de colocaciones totales y un 1,0% de participación sobre colocaciones comerciales. En términos de gestión, Banco Internacional alcanzó un ROE anualizado de 9,3% (0,1% a diciembre de 2015) y un factor de eficiencia (medido sobre gasto operacional) de 64,4% (70,0% a diciembre de 2015).

#### IV. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

De la deuda financiera de ILC, hay tres compañías que mantienen bonos emitidos en el mercado local: Bonos ILC Series C y D emitidos el 2011 y 2016 respectivamente, Bonos Red Salud Serie C emitido el año 2012, y Bonos Inversiones Confuturo, Series A y B emitidos el año 2009. Es importante destacar que Corpseguros suscribió un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones para la compra de Espacio Urbano, el cual debería pagarse con las ventas de los próximos meses.

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

Deuda Financiera (Ch\$ millones)	ILC	Habitat	Vida Cámara	C. Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguros	Banco Internacional	Factoring Baninter	TOTAL
<b>Corto Plazo</b>	<b>49.514</b>	-	<b>2.184</b>	<b>1.056</b>	<b>182</b>	<b>20.611</b>	<b>11.574</b>	<b>178.912</b>	<b>147.376</b>	<b>11.083</b>	<b>422.472</b>
Bonos	1.159	-	-	-	-	269	11.574	-	65.632	-	78.634
Préstamos bancarios	48.355	-	2.184	1.056	162	13.256	-	178.912	59.304	11.083	314.312
Leasing financiero	-	-	-	-	-	7.086	-	-	-	-	7.086
Otros*	-	-	-	-	-	-	-	-	22.440	-	22.440
<b>Largo Plazo</b>	<b>108.021</b>	-	-	<b>2.748</b>	<b>3.424</b>	<b>184.115</b>	<b>97.279</b>	-	-	-	<b>375.587</b>
Bonos	64.021	-	-	-	-	26.323	82.928	-	-	-	173.272
Préstamos bancarios	44.000	-	-	2.748	3.424	85.737	14.351	-	-	-	150.260
Leasing financiero	-	-	-	-	-	52.055	-	-	-	-	52.055
<b>Total</b>	<b>157.535</b>	-	<b>2.184</b>	<b>3.804</b>	<b>3.586</b>	<b>184.726</b>	<b>108.853</b>	<b>178.912</b>	<b>147.376</b>	<b>11.083</b>	<b>798.059</b>

\*Otros incluye contratos de derivados financieros

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

En relación al efectivo y equivalente al efectivo, ILC mantenía al cierre de septiembre de 2016, \$85.559 millones en caja e instrumentos financieros líquidos. Por otra parte, las subsidiarias de la actividad no aseguradora contaban con una liquidez de \$29.026 millones, mientras que el segmento asegurador alcanzó los \$130.348 millones y el bancario los \$60.606 millones al cierre de septiembre de 2016.

<b>Covenant</b>	<b>Sept. '16</b>	<b>Dic. '15</b>
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0,71x	0,85x
<b>Límite</b>	<b>&lt; 1x</b>	<b>&lt; 1x</b>

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

<b>Septiembre '16</b>	<b>Utilidad Distribuible (MM CLP\$)</b>	<b>Política Dividendos (%**)</b>	<b>Propiedad ILC (%)</b>	<b>Dividendo a ILC (Ch\$ Millones)</b>
Habitat	54.284	90%	40,3%	19.684
Red Salud	7.003	100%	99,9%	6.996
Consalud*	1.040	100%	99,9%	1.039
Vida Cámara	(1.298)	100%	99,9%	0
Inversiones Confuturo	23.914	30%	99,9%	7.167
Banco Internacional	6.124	30%	50,6%	930
<b>Total</b>	<b>84.944</b>			<b>35.816</b>

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

(\*\*) De acuerdo a la política vigente de cada filial a septiembre de 2016



## ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

### ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	9M16	9M15
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Ingresos de actividades ordinarias	553.779.765	474.621.336
Costo de ventas	(458.131.835)	(396.263.360)
<b>Ganancia bruta</b>	<b>95.647.930</b>	<b>78.357.976</b>
Otros Ingresos	4.094.187	7.994.696
Gastos operacionales	(86.307.380)	(71.825.556)
<b>Resultado operacional</b>	<b>13.434.737</b>	<b>14.527.116</b>
Ingresos financieros	8.480.045	6.778.669
Costos financieros	(21.280.294)	(18.913.094)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	24.574.916	1.211.576
Diferencias de cambio	(112.312)	(92.471)
Resultado por unidades de reajuste	(5.818.081)	(6.224.849)
Ganancias entre el valor libro y justo	0	0
<b>Resultado no operacional</b>	<b>5.844.274</b>	<b>(17.240.169)</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>19.279.011</b>	<b>(2.713.053)</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(871.929)	(2.256.791)
<b>Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas</b>	<b>18.407.082</b>	<b>(4.969.844)</b>
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	229.164.375	59.725.683
<b>Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora</b>	<b>247.571.457</b>	<b>54.755.839</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos netos por intereses y reajustes	202.246.721	175.851.983
Total ingresos explotación aseguradora	496.835.898	410.286.876
Total costo explotación aseguradora	(650.673.394)	(551.604.750)
Gastos operacionales	(6.969.007)	(21.504.144)
<b>Resultado Operacional</b>	<b>41.440.218</b>	<b>13.029.965</b>
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>(12.523.432)</b>	<b>7.787.576</b>
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>28.916.786</b>	<b>20.817.541</b>
Gasto por impuestos a las ganancias	(878.337)	(3.733.394)
<b>Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora</b>	<b>28.038.449</b>	<b>17.084.147</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Ingreso neto por intereses y reajustes	21.488.400	-
Ingreso neto por comisiones y servicios	2.758.596	-
Sub total otros ingresos operacionales	11.677.461	-
Provisiones por riesgo de crédito	(5.845.590)	-
<b>Ingreso operacional neto</b>	<b>30.078.867</b>	-
Total gastos operacionales	(24.002.103)	-
<b>Resultado Operacional</b>	<b>6.076.764</b>	-
<b>Resultado No Operacional</b>	<b>180.657</b>	-
<b>Ganancia (pérdida) antes de impuesto</b>	<b>6.257.421</b>	-
Gasto por impuestos a las ganancias	(133.220)	-
<b>Ganancia (pérdida) de actividad bancaria</b>	<b>6.124.201</b>	-
<b>Ganancia (pérdida) total</b>	<b>281.734.107</b>	<b>71.839.986</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>270.937.045</b>	<b>47.050.248</b>
<b>Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras</b>	<b>10.797.062</b>	<b>24.789.738</b>



## ACTIVOS

ACTIVOS	Septiembre 2016	Diciembre 2015
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<b>Activos corrientes:</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Efectivo y equivalentes al efectivo	56.820.466	76.121.764
Otros activos financieros corrientes	57.764.239	55.765.363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	102.630.150	93.213.094
Otros activos corrientes	35.246.938	34.959.452
<b>Activos corrientes totales</b>	<b>252.461.793</b>	<b>260.059.673</b>
<b>Activos no corrientes:</b>		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	273.392.149	15.176.104
Propiedades, plantas y equipos	280.864.127	293.996.282
Otros activos no corrientes	110.795.583	563.009.677
<b>Total de activos no corrientes</b>	<b>665.051.859</b>	<b>872.182.063</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>917.513.652</b>	<b>1.132.241.736</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	130.348.120	162.969.742
Inversiones financieras	4.022.903.230	4.103.939.749
Inversiones inmobiliarias y similares	1.267.727.136	771.789.337
Inversiones cuenta única de inversión	190.853.691	158.160.106
Deudores por reaseguros	56.873.637	61.831.043
Otros activos	143.876.801	131.780.751
<b>Total activos actividad aseguradora</b>	<b>5.812.582.615</b>	<b>5.390.470.728</b>
<b>ACTIVOS ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Efectivo y depósitos en bancos	60.605.785	49.241.290
Operaciones con liquidaciones en curso	104.222.935	29.886.553
Instrumentos para negociación	209.420.371	179.353.820
Creditos y cuentas por cobrar clientes	861.669.562	808.413.478
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	40.468.401	20.133.496
Otros activos	113.199.858	125.397.600
<b>Total activos actividad bancaria</b>	<b>1.389.586.912</b>	<b>1.212.426.237</b>
<b>TOTAL DE ACTIVOS</b>	<b>8.119.683.179</b>	<b>7.735.138.701</b>



## PASIVOS Y PATRIMONIO

<b>PASIVOS Y PATRIMONIO</b>	<b>Septiembre 2016</b>	<b>Diciembre 2015</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>		
<b>Pasivos corrientes</b>	<b>M\$</b>	<b>M\$</b>
Otros pasivos financieros corrientes	94.000.138	303.758.966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	170.885.636	118.485.628
Otras provisiones a corto plazo	40.974.750	34.679.399
Otros pasivos corrientes	11.317.070	18.440.621
<b>Pasivos corrientes totales</b>	<b>317.177.594</b>	<b>475.364.614</b>
<b>Pasivos no corrientes</b>		
Otros pasivos financieros no corrientes	375.587.173	303.091.310
Otros pasivos no corrientes	4.934.359	63.933.992
<b>Total de pasivos no corrientes</b>	<b>380.521.532</b>	<b>367.025.302</b>
<b>Total pasivos actividad no aseguradora</b>	<b>697.699.126</b>	<b>842.389.916</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Reserva seguros previsionales	4.904.169.183	4.546.695.317
Reserva seguros no previsionales	238.537.895	205.111.626
Primas por pagar	19.033.410	22.702.139
Obligaciones con bancos	181.096.396	211.257.013
Otros pasivos	66.634.768	30.505.505
<b>Total pasivos actividad aseguradora</b>	<b>5.409.471.652</b>	<b>5.016.271.600</b>
<b>PASIVOS ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	86.425.460	87.075.013
Operaciones con liquidación en curso	94.865.712	18.594.541
Depósitos y otras captaciones a plazo	899.287.533	782.299.681
Obligaciones con bancos	51.452.036	71.847.142
Instrumentos de deuda emitidos	65.631.544	61.096.724
Otros pasivos	66.967.752	69.744.892
<b>Total pasivos actividad bancaria</b>	<b>1.264.630.037</b>	<b>1.090.657.993</b>
<b>Total Pasivos</b>	<b>7.371.800.815</b>	<b>6.949.319.509</b>
<b>Patrimonio</b>		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	74.035.720	103.677.820
Ganancias (pérdidas) ejercicio	270.937.045	72.481.822
Primas de emisión	471.175	471.175
Otras participaciones en el patrimonio	105	0
Otras reservas	85.573.203	90.767.155
<b>Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora</b>	<b>670.869.535</b>	<b>507.250.259</b>
Participaciones no controladoras	77.012.829	278.568.933
<b>Patrimonio total</b>	<b>747.882.364</b>	<b>785.819.192</b>
<b>TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS</b>	<b>8.119.683.179</b>	<b>7.735.138.701</b>



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	9M16	9M15
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	634.063.386	617.124.347
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(197.174.193)	(186.540.695)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(92.331.525)	(104.735.057)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(331.573.500)	(295.309.022)
Otras entradas (salidas) de efectivo	26.874.328	36.177.088
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora</b>	<b>39.858.496</b>	<b>66.716.661</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	549.109.278	442.703.583
Ingresos por activos financieros a valor razonable	4.017.832.765	2.764.341.768
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	1.861.833.317	1.562.278.971
Pago de rentas y siniestros	(381.814.618)	(351.734.002)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(4.031.368.664)	(2.809.354.136)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(1.553.348.263)	(1.387.387.025)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(75.048.698)	(67.448.005)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora</b>	<b>387.195.117</b>	<b>153.401.154</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(91.819.231)	-
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	133.377.890	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(17.317.353)	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad bancaria</b>	<b>24.241.306</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación</b>	<b>451.294.919</b>	<b>220.117.815</b>
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	247.279.095	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(423.263.725)	(860.648)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	132.754.169	100.004.778
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(129.734.004)	(100.889.289)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	13.042.805	510.850
Compras de propiedades, planta y equipo	(7.788.323)	(12.019.842)
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.180.758	(91.053)
<b>Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora</b>	<b>(162.529.225)</b>	<b>(13.345.204)</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Ingresos por propiedades de inversión	24.558.210	26.387.444
Egresos por propiedades de inversión	(502.253.238)	(65.217.261)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(539.437)	141.771
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora</b>	<b>(478.234.465)</b>	<b>(38.688.046)</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Compras de activos fijos	(127.605)	-
Ventas de activos fijos	668.871	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	11.293.624	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad bancaria</b>	<b>11.834.890</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>	<b>(628.928.800)</b>	<b>(52.033.250)</b>



## ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	9M16	9M15
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>		
<b>ACTIVIDAD NO ASEGURADORA</b>	<b>MM\$</b>	<b>MM\$</b>
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	56.179.990	13.258.609
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	406.860.247	70.359.457
Total importes procedentes de préstamos	463.040.237	83.618.066
Importes procedentes de la emisión de acciones	808.995	-
Pagos de préstamos	(210.810.563)	(64.039.594)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(6.486.128)	(10.636.847)
Dividendos pagados	(37.884.792)	(52.486.230)
Intereses pagados	(49.121.723)	(23.971.592)
Otras entradas (salidas) de efectivo	132.923	(1.082.762)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora</b>	<b>159.678.949</b>	<b>(68.598.959)</b>
<b>ACTIVIDAD ASEGURADORA</b>		
Préstamos bancarios o relacionados	148.292.734	85.929.174
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	42.069.649	35.773.941
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(135.755.645)	(139.879.785)
Dividendos pagados	-	-
Intereses pagados	(428.854)	(4.984.129)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(3.764.440)
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora</b>	<b>54.177.884</b>	<b>(26.925.239)</b>
<b>ACTIVIDAD BANCARIA</b>		
Emisión de bonos	-	-
Pago de bonos	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-
Dividendos pagados	(46.939)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.194.169)	-
<b>Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad bancaria</b>	<b>(1.241.108)</b>	<b>0</b>
<b>Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</b>	<b>212.615.725</b>	<b>(95.524.198)</b>
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	34.981.844	72.560.367
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(10.022.032)	1.791.538
<b>Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>	<b>24.959.812</b>	<b>74.351.905</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo</b>	<b>276.000.121</b>	<b>194.166.782</b>
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>	<b>300.959.933</b>	<b>268.518.687</b>

Para más información contactar a:

**Trinidad Valdés M.**

Head of Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4606

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

[www.ilcinversiones.cl](http://www.ilcinversiones.cl)

**Camila Tagle O.**

Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4680

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