



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
31 de diciembre de 2012

I. Introducción

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

II. Resumen Ejecutivo

El 20 de Julio ILC realiza una oferta de acciones primarias y secundarias logrando recaudar US\$468 millones, convirtiéndose en la mayor apertura bursátil del país. El aumento de capital significó la suscripción y pago de 3.699.705 nuevas acciones, con lo cual el total a la fecha de cierre de los actuales estados financieros alcanza a 100.000.000 acciones. El precio por acción fijado en la colocación fue de \$7.061 pesos.

ILC Inversiones obtuvo una ganancia de \$83.031 millones, 1,8% superior al resultado del año 2011 de \$81.570 millones para el mismo período. Esto se debe principalmente a las mayores ganancias en Habitat, donde destaca el mayor resultado del encaje por \$14.906 millones y el mayor resultado operacional del sector salud, en parte compensado por el menor resultado en Vida Cámara y los mayores impuestos asociados a los mayores resultados y al aumento en la tasa al 20% proveniente de la reforma tributaria y su efecto en los impuestos de primera categoría y en los impuestos diferidos.

A diciembre 2012 los ingresos por actividades ordinarias aumentan un 2,1% con respecto a diciembre 2011, producto de la mayor actividad en Clínica Bicentenario, mayores ingresos obtenidos por Consalud, principalmente por el mayor número de cotizantes, compensado en parte por los menores ingresos por primas provenientes de Vida Cámara asociados al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, dado que no se adjudicó ninguna porción en la licitación realizada en 2012 para el período Jul-2012 – Jun-2014. Esto implica que a partir de Julio la compañía no participa en este negocio y centra sus esfuerzos en los seguros de Salud y Vida colectivos.

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

Con fecha 25 de mayo de 2012 la sociedad adquirió 232.800.000 acciones de su filial Empresas Red Salud S.A., con lo cual alcanzó un 89,99% de su propiedad.

El 12 de junio se procedió al canje de las 37.031.553 acciones que la Sociedad tenía a esa fecha por 96.282.038 acciones de la nueva emisión, mediante el canje de 2,6 acciones nuevas por cada acción existente a ese momento, las que sumadas a las 3.699.705 emitidas y pagadas en Julio de 2012 y a las 18.257 vendidas en noviembre de 2012 totalizan 100.000.000 acciones.



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período⁽⁴⁾ de \$83.031 millones, 1,8% superior a los \$81.570 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional⁽¹⁾ de la Compañía fue de \$120.650 millones, inferior en 4,3% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los menores resultados operacionales de Vida Cámara.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31 Dic. 2012	31 Dic. 2011
Resultado operacional⁽¹⁾	120.650	126.136
Resultado no operacional⁽²⁾	17.471	(1.081)
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras⁽³⁾	(55.090)	(43.485)
Ganancia del período⁽⁴⁾	83.031	81.570

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

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

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

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

b. Análisis del Resultado Operacional

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

Cuadro N°2: Composición del resultado operacional por sectores

Cifras en MM\$	31 Dic. 2012	31 Dic. 2011
Sector Previsión	109.280	118.736
Sector Salud	9.185	5.691
Otros Sectores y Matriz	2.185	1.708
Resultado operacional	120.650	126.136

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$109.280 millones durante el año 2012 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$73.426 millones (67% del sector), Isapre Consalud \$11.957 (11% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$23.897 millones (22% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$9.185 millones a diciembre de 2012. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$2.185 millones durante el ejercicio 2012.



c. Análisis del Resultado No Operacional

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

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2012	31 Dic. 2011
Ingresos financieros	27.993	9.183
Costos financieros	(11.970)	(11.029)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	4.416	3.335
Diferencias de cambio	(120)	303
Resultados por unidades de reajuste	(2.848)	(2.873)
Resultado no operacional	17.471	(1.081)
Impuesto a la Renta	(31.178)	(23.273)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	23.912	20.211
Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras	(37.619)	(44.565)

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a diciembre de 2012 reportó una ganancia de \$17.471 millones, superior en un 1.716% a los \$-1.081 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los mayores ingresos financieros debido al mayor resultado del encaje de AFP Habitat y del portafolio de inversiones financieras de ILC.

IV. Balance

a. Activos

Al 31 de diciembre de 2012 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.055.603 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2012	31 Dic. 2011
Activos corrientes	338.277	336.158
Activos no corrientes	717.326	667.935
Total activos	1.055.603	1.004.093

b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$338.277 millones al 31 de diciembre de 2012 y \$336.158 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento reflejado respecto al 31 de diciembre del año 2011 se debe principalmente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo asociado a la recaudación por el aporte de capital realizado por la matriz y al monto recaudado por Red Salud en la colocación de bonos.

c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$717.326 millones al 31 de diciembre de 2012 y \$667.935 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento se debe principalmente al positivo resultado del encaje y a las compras del mismo realizadas en AFP Habitat.



d. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.055.603 millones, superiores en un 5,1% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2011. Lo anterior se debió principalmente a la emisión de bonos por parte de Red Salud.

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2012	31 Dic. 2011
Pasivos corrientes	173.839	131.031
Pasivos no corrientes	315.732	296.695
Total pasivo exigible	489.571	427.726
Participaciones no controladoras	138.077	143.358
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	427.955	433.009
Total pasivos y patrimonio	1.055.603	1.004.093

e. Pasivos corrientes y no corrientes por empresa

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

- AFP Habitat: Impuestos diferidos (\$32.959 millones).
- Red Salud: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$126.317 millones).
- Consalud: Cuentas por pagar a corto plazo (\$31.809 millones).
- Vida Cámara: Provisiones a largo plazo (\$64.692 millones).
- Desarrollos Educativos: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$30.011)
- Matriz y Otros: Pasivos financieros corrientes y no corrientes de la Matriz (\$56.608 millones).

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

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2012
AFP Habitat	64.821
Red Salud	176.393
Consalud	78.037
Vida Cámara	67.580
Desarrollos Educativos	39.717
Matriz y Otros	82.447

(5) Pasivos no consideran ajustes de consolidación.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de diciembre de 2012 ascendió a \$427.955 millones, inferior en un 1,2% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2011. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$138.077 millones, inferior en \$5.281 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2011.



V. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°7: Análisis razonado

Cifras en MM\$		31 Dic. 2012	31 Dic. 2011
Liquidez			
Liquidez corriente	veces	1,95x	2,57x
Razón ácida ⁽⁶⁾	veces	1,93x	2,55x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento	veces	0,86x	0,74x
Deuda Financiera CP/Total	%	13,16%	13,03%
Deuda Financiera LP/Total	%	86,84%	86,97%
Cobertura gastos financieros ⁽⁷⁾	veces	12,54x	12,34x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽⁸⁾	veces	0,18x	0,14x
Actividad			
Total activos	MM\$	1.055.603	1.004.093
Rotación inventarios	veces	233	307
Permanencia inventarios	días	1,5	1,2

Cifras en MM\$		31 Dic. 2012	31 Dic. 2011
Resultados			
Ingresos	MM\$	678.055	664.281
Costos de explotación	MM\$	432.187	426.431
Resultado operacional ⁽⁹⁾	MM\$	120.650	126.136
Gastos financieros	MM\$	(11.970)	(11.029)
Resultado no operacional ⁽¹⁰⁾	MM\$	17.471	(1.081)
RAIDAI ⁽¹¹⁾	MM\$	165.125	149.377
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	83.031	81.570
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹³⁾	%	19,3%	19,7%
Rentabilidad del activo ⁽¹³⁾	%	10,4%	10,4%
Rendimiento activos operacionales ^{(12) (13)}	%	10,4%	10,4%
Utilidad por acción ⁽¹⁴⁾	\$	830	2.203

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

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

(8) (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes - Efectivo y equivalentes al efectivo) / Patrimonio total

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

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

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



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

(13) Indicadores anualizados.

(14) La base de acciones cambió durante el año 2012, por lo que la utilidad por acción del 2012 utiliza 100.000.000 acciones versus las 37.031.553 del 2011.

V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2012 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$22.152 millones, que se explica principalmente por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación por \$96.708 millones que fue compensado en parte por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$55.656 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión, que alcanzó \$18.900 millones.

Cuadro N°8: Estado de flujo de efectivo resumido

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2012	31 Dic. 2011
Flujo neto originado por actividades de la operación	96.708	124.802
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(55.656)	(112.055)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(18.900)	(27.445)
Flujo neto total del período	22.152	(14.698)
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	7	(309)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	22.159	(15.007)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	94.043	109.050
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	116.203	94.043

Es relevante mencionar que el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$55.656 millones se explica principalmente por el mayor reparto de dividendos de ILC, en parte compensado con la recaudación obtenida por la emisión de bonos de Red Salud y el aumento de capital de ILC. La disminución de \$28.094 millones en el flujo neto originado por actividades de operación se debe principalmente a la menor recaudación obtenida por Vida Cámara dado que el negocio del SIS finalizó a mediados de año. La disminución del flujo neto originado por actividades de inversión de \$8.546 se debe principalmente a la enajenación de parte de las reservas que debía mantener Vida Cámara por el negocio del SIS.

VI. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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



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

a. Factores de Riesgo

La condición de sociedad matriz de la Compañía la exponen a la dependencia del flujo de dividendos proveniente de sus subsidiarias, particularmente a los derivados de su participación controladora en AFP Habitat, Isapre Consalud y Red Salud (para mayor información, ver los Estados Financieros Intermedios al 31 de diciembre de 2012).

b. Gobierno Corporativo

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

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

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

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

c. Inversiones Financieras

La Compañía mantiene inversiones financieras propias, adicionales a las de sus subsidiarias y cuenta con una política de inversiones aprobada por su Directorio que establece la inversión en instrumentos de renta fija local con una clasificación igual o mayor a A+, salvo inversiones realizadas con anterioridad a la emisión de la política y que representan menos de un 12% de portafolio de inversiones de ILC.

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

(i). Riesgo de mercado

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

(ii). Riesgo de Reinversión



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

(iii). Riesgo de Liquidez

El proceso de inversión de ILC considera como elemento importante las condiciones de liquidez de los instrumentos en los que se invierte. La Compañía estima que más de un 90% de la cartera de inversiones es de fácil liquidación en un horizonte corto de tiempo con precios conocidos.

(iv). Riesgo de Crédito

Dentro de la política de inversiones de la Compañía se establece como requisito que, el 100% de las nuevas inversiones sean en renta fija local con una clasificación mayor o igual a A+.

(v). Riesgo Operacional

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

Comité de Inversiones

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

Comité de Auditoría Interna

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

d. Otros antecedentes

(i). Riesgo de tasas de interés

Los principales pasivos financieros de ILC Inversiones son bonos estructurados a 5 y 21 años a tasa fija en pesos y en UF respectivamente, lo que disminuye considerablemente la exposición a la fluctuación de tasas



de interés, sin embargo, cuenta con recursos financieros líquidos para hacer frente a cualquier cambio adverso en la tasa de interés de sus otros pasivos.

(ii). Riesgo de liquidez

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

La Compañía es una sociedad de inversiones y como tal no participa directamente en ningún mercado. Al 31 de diciembre de 2012 sus principales inversiones en sociedades operativas se detallan en el Cuadro N°2, "Composición del resultado operacional por sectores", en que se analiza comparativamente el aporte de cada uno de los sectores al resultado operacional de la Compañía.



12M 2012 Press Release

ILC Inversiones y Subsidiarias

25 de Marzo de 2013

I. PRINCIPALES RESULTADOS

- El 20 de Julio de 2012, ILC se abrió a la bolsa, registrando la apertura bursátil más grande de la historia de Chile, recaudando US\$ 468 millones.
- Al 31 de diciembre de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$83.031 millones, 1,8% superior a los \$81.570 millones registrados en el mismo período del año anterior.
- El 20 de Diciembre de 2012, nuestra filial Habitat ganó la licitación de todos los nuevos entrantes por dos años en el mercado laboral de Perú.

<i>ILC Consolidado</i> <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ ^(*)</i>		<i>Var %</i>
	12M12	12M11	12M12	12M11	
Ingresos de actividades ordinarias	678.055	664.281	1.412.733	1.384.034	2,1%
Costo de ventas	(432.187)	(426.431)	(900.464)	(888.471)	1,3%
Ganancia Bruta	245.868	237.850	512.268	495.563	3,4%
Otros Ingresos	1.755	1.285	3.656	2.678	36,5%
Gasto de Administración y Venta	(126.973)	(113.000)	(264.549)	(235.436)	12,4%
Resultado Operacional	120.650	126.136	251.375	262.805	-4,3%
Ingresos financieros	27.993	9.183	58.323	19.133	204,8%
Costos financieros	(11.970)	(11.029)	(24.940)	(22.978)	8,5%
Participación en asociadas	4.416	3.335	9.201	6.949	32,4%
Otros	(2.968)	(2.570)	(6.183)	(5.356)	15,5%
Resultado No Operacional	17.471	(1.081)	36.401	(2.252)	n/a
Ganancia Antes de Impuestos	138.121	125.055	287.776	260.553	10,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(31.178)	(23.273)	(64.960)	(48.490)	34,0%
Ganancia Total del Período	106.943	101.781	222.816	212.062	5,1%
Interés Minoritario	(23.912)	(20.211)	(49.820)	(42.110)	18,3%
Ganancia para ILC Inversiones	83.031	81.570	172.996	169.952	1,8%
EBITDA ^(**) para ILC Inversiones	155.031	153.815	323.009	320.474	0,8%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2012 de Ch\$479,96 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat

Para más información, por favor, contactar a:

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

Información Conference Call

Fecha: Martes 26 de Marzo, 2013
Hora: 11:30 (Chile); 10:30 am (New York)
Teléfono:
Sin cobro desde Chile: 1230-020-5802
Sin cobro desde EE.UU.: 1-877-317 6716
Desde otros países: 1-412-317 6716
Código acceso: ILC



II. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA



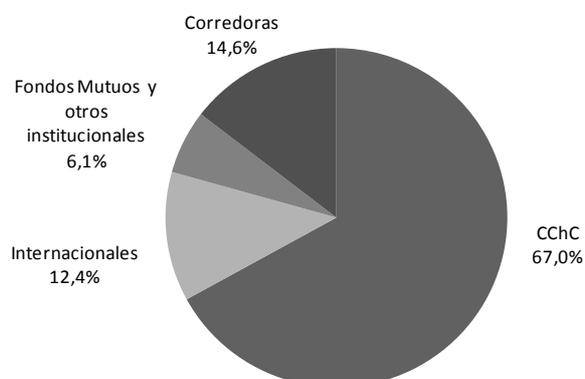
III. RESUMEN EJECUTIVO

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

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

IV. ESTRUCTURA PROPIEDAD

Al 31 de Diciembre de 2012, la estructura de la propiedad se distribuye de la siguiente manera, manteniendo un 33% de la compañía flotada en el mercado accionario local.





V. ESTADOS CONSOLIDADOS

Estado de Resultado

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de Diciembre de 2012, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$83.031 millones, 1,8% superior a los \$81.570 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional de la Compañía fue de \$120.650 millones, inferior en 4,3% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en la disminución de los ingresos en Vida Cámara que provenían del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) que se dejó de percibir desde Junio 2012.

b. Análisis del Resultado Operacional

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

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$109.280 millones durante el año 2012 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$73.426 millones (67% del sector), Isapre Consalud \$11.957 (11% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$23.897 millones (22% del sector).

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$9.185 millones a diciembre de 2012. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$2.185 millones durante el ejercicio del 2012.

c. Análisis del Resultado No Operacional

Resultado No Operacional: El resultado no operacional de ILC Inversiones a diciembre de 2012 reportó una ganancia de \$17.471 millones, superior en un 1.716% comparado a los -\$1.081 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por los mayores ingresos financieros debido al mayor resultado del encaje de AFP Habitat y las inversiones financieras de ILC.



Balance

Al 31 de diciembre de 2012 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$1.055.603 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado <i>Balance</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	12M12	12M11	12M12	12M11	
Activos Corrientes	338.277	336.158	704.803	700.387	0,6%
Activos No Corrientes	717.326	667.935	1.494.553	1.391.647	7,4%
Total Activos	1.055.603	1.004.093	2.199.356	2.092.034	5,1%
Pasivos corrientes	173.839	131.031	362.195	273.005	32,7%
Pasivos no corrientes	315.732	296.695	657.829	618.165	6,4%
Patrimonio total	566.032	576.367	1.179.332	1.200.864	-1,8%
Total Pasivos y Patrimonio	1.055.603	1.004.093	2.199.356	2.092.034	5,1%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2012 de Ch\$479.96

a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$338.277 millones al 31 de diciembre de 2012 y \$336.158 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento reflejado respecto al 31 de Diciembre del año 2011 se debe principalmente al aumento del efectivo y equivalentes al efectivo asociado a la recaudación por el aporte de capital realizado por la matriz y al monto recaudado por Red Salud en la colocación de bonos.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$717.326 millones al 31 de diciembre de 2012 y \$667.935 millones al 31 de diciembre de 2011. El aumento se debe principalmente al positivo resultado del encaje y a las compras del mismo realizadas en AFP Habitat.

c. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2012 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$1.055.603 millones, superiores en un 5,1% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2011. Lo anterior se debió principalmente a la emisión de bonos por parte de Red Salud.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de diciembre de 2012 ascendió a \$427.955 millones, inferior en un 1,2% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2011. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$138.077 millones, inferiores en \$5.281 millones al registrado el 31 de diciembre del año 2011.

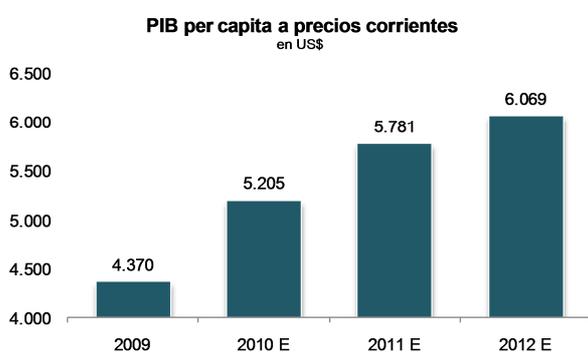


VI. MERCADO PERUANO

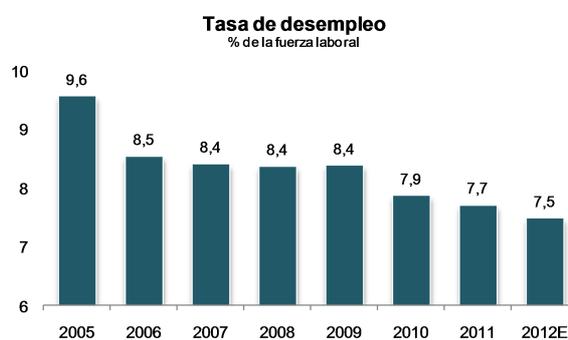
El mercado peruano hoy presenta grandes oportunidades de crecimiento, producto de su nivel de desarrollo, su estabilidad política y económica, como también de sus buenas perspectivas de crecimiento.

Durante los últimos años, este crecimiento se ha visto reflejado en un aumento del PIB per cápita del país, el cual ha venido acompañado de una disminución de la tasa de desempleo, llegando a niveles de 7,5%.

A este efecto se suma el bajo nivel de formalización, el cual alcanza niveles de 21%^(*). Es aquí donde existen buenas perspectivas de mejora en el futuro.



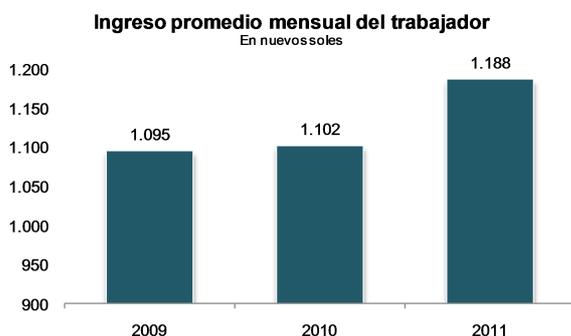
Fuente: IMF



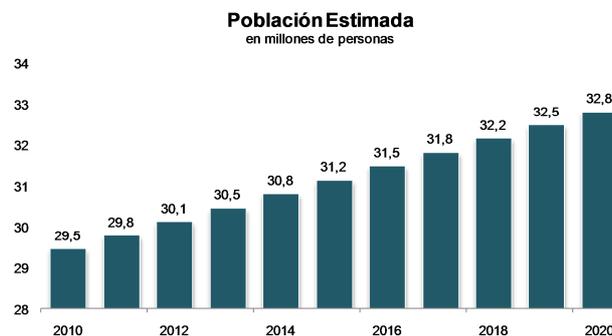
Fuente: IMF

Junto a este fortalecimiento de la economía, el ingreso promedio de los trabajadores en zona urbana ha ido aumentando, alcanzando una variación de 8,5% nominal en el periodo 2009-2011.

Hay que destacar que este positivo escenario económico se sustenta en el crecimiento de la población, la cual estaría alcanzando 32,8 millones de personas para el año 2020.



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas e Informática de Perú



Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas e Informática de Perú

(*) Cálculo realizado como: el total de cotizantes / Población económicamente activa



VII. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	12M12	12M11	12M12	12M11	
Ingresos de actividades ordinarias	121.301	114.486	252.731	238.533	6,0%
Costo de ventas	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	121.301	114.486	252.731	238.533	6,0%
Otros ingresos	159	(1.327)	330	(2.765)	n/a
Gasto de Administración y Venta	(45.478)	(40.088)	(94.754)	(83.523)	13,4%
Resultado Operacional	75.981	73.071	158.307	152.245	4,0%
Ingresos financieros	2.836	2.244	5.909	4.676	26,4%
Costo financiero	(15)	(13)	(32)	(27)	17,1%
Rentabilidad del encaje	13.061	(1.846)	27.213	(3.846)	n/a
Participación en asociadas	3.387	2.259	7.057	4.707	49,9%
Otros	113	220	235	459	-48,8%
Ganancia Antes de Impuestos	95.363	75.936	198.689	158.214	25,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.787)	(14.282)	(43.309)	(29.757)	45,5%
Ganancia Habitat	74.576	61.654	155.380	128.457	21,0%
Ganancia Habitat antes de encaje	61.515	63.500	128.168	132.303	-3,1%
EBITDA Habitat	99.676	79.994	207.676	166.667	24,6%
EBITDAE(**) Habitat	86.615	81.840	180.463	170.513	5,8%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2012 de Ch\$479,96 ; (**) EBITDAE calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por encaje de Habitat

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, que incluyen los ingresos por comisiones y otros ingresos (prestaciones de servicios e ingresos derivados del proceso de cobranzas de cotizaciones previsionales), aumentaron un 6,0% en comparación al año 2011. Este aumento fue producto principalmente del aumento en el número de cotizantes y de un aumento en el salario imponible, contrarrestado en parte, por el efecto de la disminución de las comisiones en Junio de 2012.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el año alcanzaron \$45.478 millones, mayores en un 13,4% respecto al mismo período el año 2011, esto se encuentra explicado en medida por una mayor dotación de personal administrativo y por la ejecución de un plan comercial y de servicio.

Rentabilidad del Encaje

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

La rentabilidad del Encaje alcanzó durante este año \$13.061 millones cifra superior respecto a igual período del año 2011.



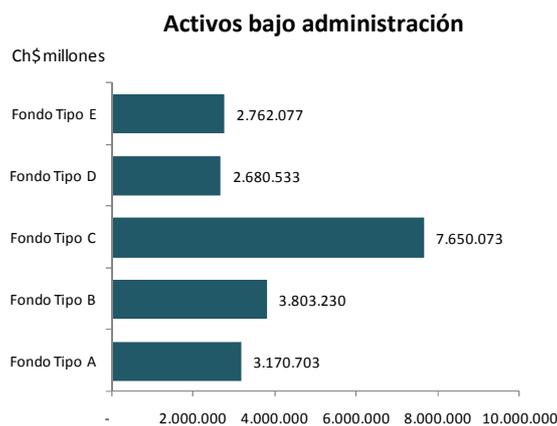
Datos operacionales

Al 31 de Diciembre de 2012, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un cuarto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones administrados.

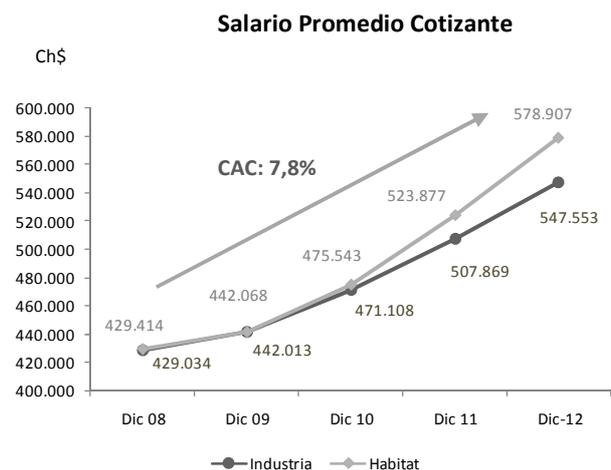
	AFP Habitat dic-12	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.146.860	23,2%
N° Cotizantes	1.253.139	23,9%
Cotizante/Afiliados	58,4%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	20.066.616	25,9%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

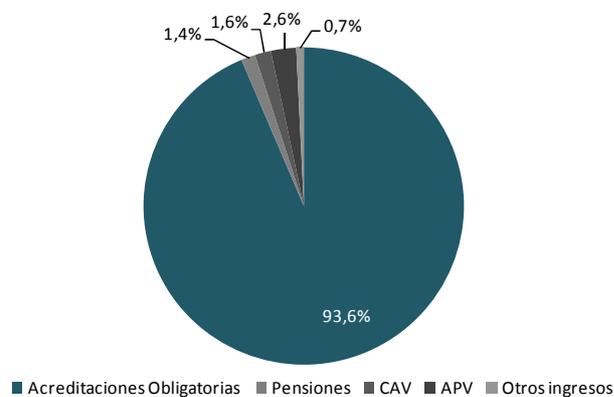
En relación a los activos administrados de Habitat, podemos ver que la mayor parte de estos se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo D. De forma paralela, vemos que el salario promedio por cotizante ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio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



Fuente: Superintendencia de Pensiones



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





Consalud <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	12M12	12M11	12M12	12M11	
Ingresos de actividades ordinarias	275.380	244.615	573.756	509.656	12,6%
Costo de ventas	(228.727)	(203.750)	(476.554)	(424.514)	12,3%
Ganancia Bruta	46.653	40.865	97.202	85.143	14,2%
Otros Ingresos	1.755	1.242	3.656	2.588	41,2%
Gasto de Administración y Venta	(36.450)	(33.134)	(75.944)	(69.036)	10,0%
Resultado Operacional	11.957	8.973	24.913	18.695	33,3%
Ingresos financieros	1.995	1.882	4.157	3.922	6,0%
Costos financieros	(651)	(524)	(1.355)	(1.091)	24,2%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0,0%
Otros	(5)	(46)	(11)	(96)	-88,3%
Resultado No Operacional	1.339	1.312	2.790	2.734	2,0%
Ganancia Antes de Impuestos	13.296	10.285	27.703	21.429	29,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.986)	(1.709)	(6.222)	(3.561)	74,7%
Ganancia Total del Periodo	10.310	8.576	21.481	17.868	20,2%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Consalud	10.310	8.576	21.481	17.868	20,2%
EBITDA (**) Consalud	15.560	12.476	32.419	25.995	24,7%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2012 de Ch\$479,96 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con Consalud aumentaron un 12,6%, esto se explica en parte por una mayor inflación que se vio reflejado en el aumento de los planes de salud que están pagados en UF, por lo tanto indexadas al IPC. Además, este crecimiento se explica por un aumento del número de cotizantes, alcanzando los 353.870 al 31 de Diciembre del 2012.

Costo de ventas

El 12,3% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de los precios cobrados por las clínicas privadas y centros médicos, como también por el mayor pago a estos mismos centros producto de un aumento en el número de beneficiarios de Consalud en los últimos 12 meses.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de personal durante este año aumentaron un 10,0%, esto fue dado principalmente por un aumento en los salarios variables y fijos pagados, como también de un aumento en los gastos de publicidad.

Datos Operacionales

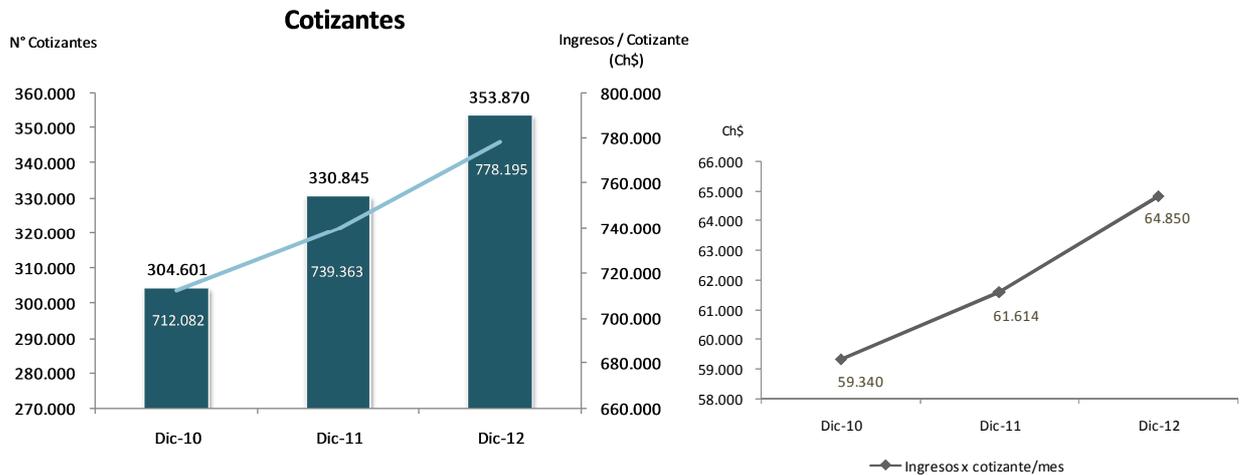
Podemos ver que en los últimos periodos un aumento en las contribuciones pagadas por los cotizantes de Isapre Consalud, tanto en su componente obligatorio como en la voluntaria. Esto se debe al aumento del salario imponible como también el aumento del trabajo formal en Chile.

<i>Ch\$ Millones</i>	<i>Dic- 10</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Dic-12</i>
Contribuciones obligatorias	162.998	182.697	214.570
Contribuciones voluntarias	53.243	62.748	65.216
Otras	2.933	3.353	20.135
Total	219.174	248.798	299.922

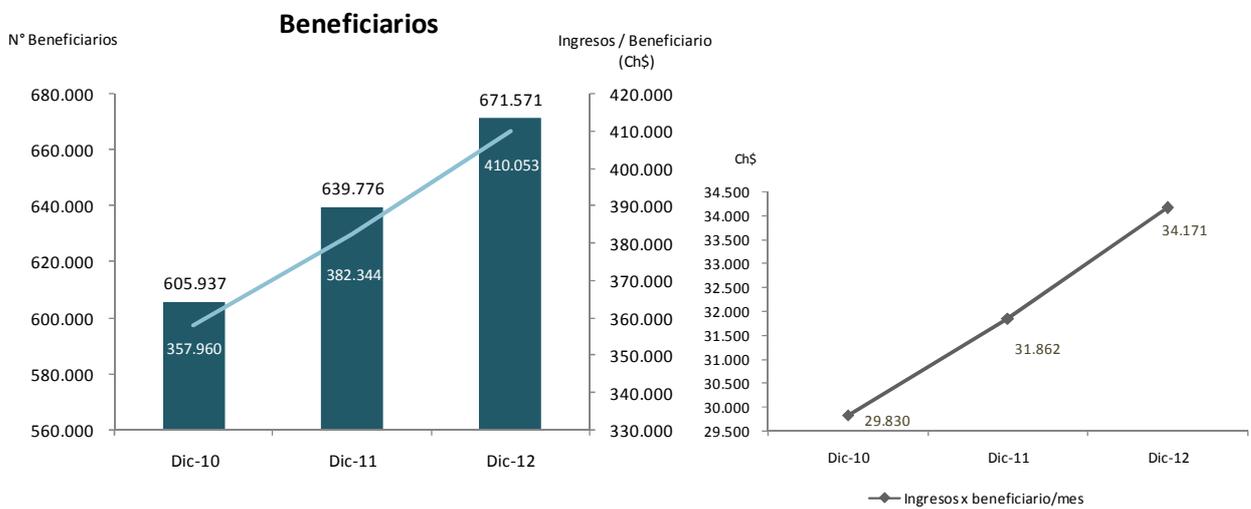
Fuente: Superintendencia de Salud



Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando los \$778.195 a Diciembre de 2012, lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$64.850.



En relación a los beneficiarios, estos muestran una tendencia similar, alcanzando un ingreso por beneficiario de \$410.053 a Diciembre de 2012, lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$34.171.



Fuente: Superintendencia de Salud



Red Salud <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	12M12	12M11	12M12	12M11	
Ingresos de actividades ordinarias	163.811	134.477	341.301	280.183	21,8%
Costo de ventas	(129.112)	(105.363)	(269.006)	(219.525)	22,5%
Ganancia Bruta	34.698	29.113	72.294	60.658	19,2%
Otros Ingresos	-	-	-	-	0,0%
Gasto de Administración y Venta	(25.514)	(23.422)	(53.158)	(48.800)	8,9%
Resultado Operacional	9.185	5.691	19.136	11.858	61,4%
Ingresos financieros	2.013	861	4.193	1.795	133,6%
Costos financieros	(7.044)	(3.630)	(14.677)	(7.564)	94,0%
Participación en asociadas	1.040	1.040	2.168	2.168	0,0%
Otros	(1.873)	(1.903)	(3.902)	(3.966)	-1,6%
Resultado No Operacional	(5.864)	(3.632)	(12.218)	(7.567)	61,5%
Ganancia Antes de Impuestos	3.320	2.059	6.918	4.291	61,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(496)	(718)	(1.033)	(1.495)	-30,9%
Ganancia Total del Periodo	2.824	1.342	5.885	2.796	110,5%
Interés Minoritario	(200)	(317)	(416)	(660)	-36,9%
Ganancia Red Salud	2.625	1.025	5.469	2.136	156,0%
EBITDA (**) Red Salud	20.004	14.043	41.677	29.258	42,4%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2012 de Ch\$479,96 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación aumentaron un 21,8%, principalmente como resultado de la operación de las clínicas Bicentenario y Avansalud. Cabe destacar que la clínica Bicentenario fue inaugurada en el año 2011, mientras que la clínica Avansalud se vio afectada por su ampliación a mediados del año 2010 hasta el primer trimestre de 2011.

Costo de ventas

El 26,0% del aumento en costos es resultado del aumento en las operaciones en la clínica Bicentenario, como también del aumento de las operaciones en la clínica Avansalud.

Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 8,9% en los gastos de administración y ventas se explican principalmente por el incremento en la operación en nuestras clínicas, especialmente en clínica Bicentenario.

Datos Operacionales

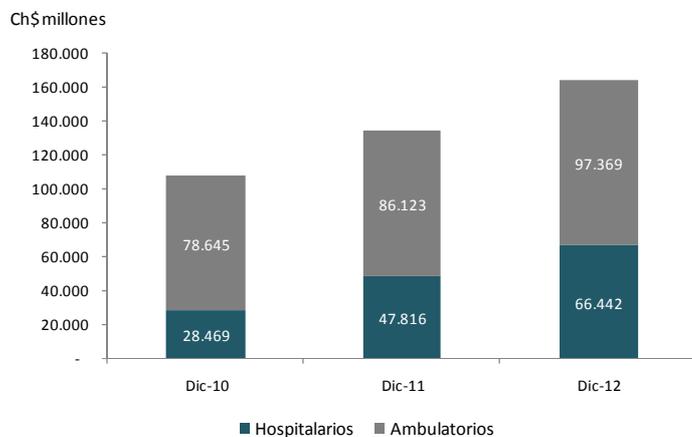
Durante todo este año, Red Salud ha mostrado un avance en sus números operacionales, esto producto del aumento en la actividad de sus clínicas, en especial Bicentenario y Avansalud.

<i>Datos operacionales (*)</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Dic-12</i>	<i>Dic-12</i>	<i>Ocupación</i>	<i>Promedio días de</i>
				<i>promedio</i>	<i>estadia</i>
Admisiones	37.987	48.035	Tabancura	74,1%	3,00
Emergencias	90.555	116.214	Avansalud	53,4%	1,34
Cirugías	39.151	44.734	Bicentenario	61,2%	3,17
Días cama	89.418	120.535	Iquique	56,3%	2,56

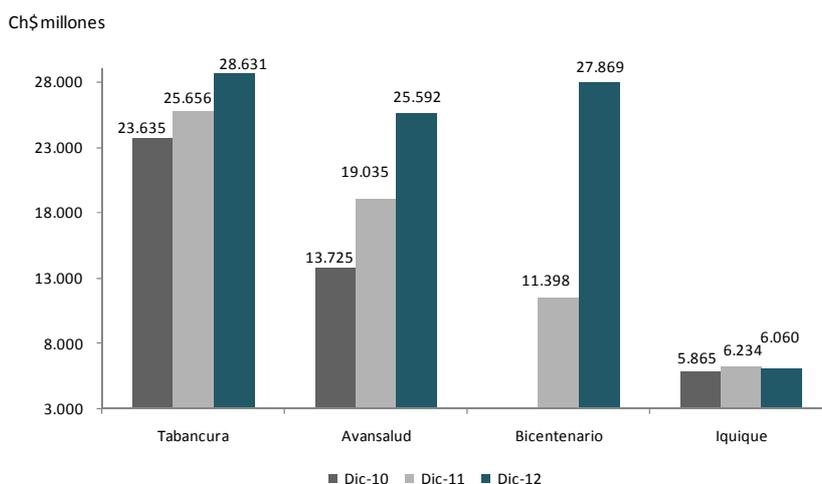
(*) Incluye clínicas Bicentenario, Avansalud, Tabancura e Iquique



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



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



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

<i>Número de Boxes médicos</i>	
Total	729
Megasalud	580
Tabancura	39
Avansalud	62
Bicentenario	38
Iquique	10

<i>Número de Camas</i>	
Total	1.239
Tabancura	128
Avansalud	104
Bicentenario	230
Iquique	68
Clínicas Regionales*	709

*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales



Vida Cámara Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$ (*)		Var %
	12M12	12M11	12M12	12M11	
Ingresos de actividades ordinarias	98.306	154.111	204.822	321.092	-36,2%
Costo de ventas	(67.495)	(111.533)	(140.627)	(232.380)	-39,5%
Ganancia Bruta	30.811	42.579	64.195	88.713	-27,6%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(6.914)	(3.335)	(14.406)	(6.949)	107,3%
Resultado Operacional	23.897	39.243	49.790	81.763	-39,1%
Ingresos financieros	3.276	3.451	6.826	7.190	-5,1%
Costos financieros	(4)	(6)	(9)	(12)	-25,8%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0,0%
Otros	371	371	772	772	0,0%
Resultado No Operacional	3.642	3.816	7.589	7.950	-4,5%
Ganancia Antes de Impuestos	27.539	43.059	57.378	89.713	-36,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(5.450)	(8.434)	(11.355)	(17.573)	-35,4%
Ganancia Total del Periodo	22.089	34.624	46.023	72.140	-36,2%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Vida Cámara	22.089	34.624	46.023	72.140	-36,2%
EBITDA (**) Vida Cámara	27.246	42.698	56.768	88.961	-36,2%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2012 de Ch\$479,96 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

La disminución de 36,2% en los ingresos operacionales se debe principalmente al término de la recolección de la prima del SIS en Junio de 2012, el cual está relacionado al Seguro de Invalidez y Supervivencia que se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs. Este efecto se compensa con la incorporación de nuevos seguros, como el seguro complementario de salud, en donde destaca la incorporación de 186.118 asegurados este año.

Costo de ventas

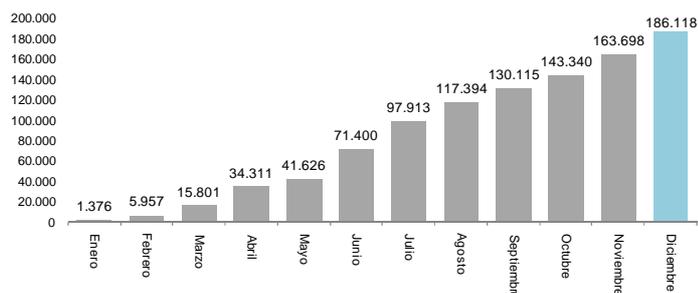
El 39,5% de disminución en los costos de venta son explicados en buena parte por una menor constitución de reservas producto del seguro SIS, esto dado que Vida Cámara terminó de entregar este servicio a partir de Julio de este año.

Gastos de Administración y Ventas

El 107,3% de aumento en los Gastos de Administración se explican por la incorporación de una mayor fuerza de venta, producto de los desarrollos de las líneas de negocio de seguros de salud complementarios y seguros de vida. Esta incorporación se comienza a ver a partir de Enero del año 2012.

Datos operacionales

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





Otros Negocios <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	12M12	12M11	12M12	12M11	
Ingresos de actividades ordinarias	18.185	15.647	37.889	32.600	16,2%
Costo de ventas	(6.852)	(5.785)	(14.277)	(12.053)	18,5%
Ganancia Bruta	11.333	9.862	23.612	20.547	14,9%
Otros Ingresos	-	43	-	90	-100%
Gasto de Administración y Venta	(7.178)	(6.426)	(14.955)	(13.389)	11,7%
Resultado Operacional	4.155	3.479	8.657	7.248	19,4%
Ingresos financieros	130	85	270	176	53,1%
Costos financieros	(1.445)	(1.631)	(3.011)	(3.398)	-11,4%
Participación en asociadas	(33)	11	(69)	22	n/a
Otros	(666)	(887)	(1.388)	(1.848)	-24,9%
Resultado No Operacional	(2.015)	(2.423)	(4.198)	(5.047)	-16,8%
Ganancia Antes de Impuestos	2.140	1.056	4.459	2.201	102,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(356)	221	(741)	460	n/a
Ganancia Total del Periodo	1.784	1.277	3.717	2.660	39,7%
Interés Minoritario	-	-	-	-	
Ganancia Otros Negocios	1.784	1.277	3.717	2.660	39,7%
EBITDA (**) Otros Negocios	5.271	4.394	10.982	9.154	20,0%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2012 de Ch\$479,96 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

El 16,2% de aumento en los ingresos operacionales se debe principalmente a un aumento en los ingresos de iConstruye producto de un aumento de los clientes, y así también a un aumento en los ingresos de Desarrollos Educativos dado un aumento en el número de estudiantes matriculados.

Costo de ventas

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

Gastos de Administración y Ventas

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



VIII. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

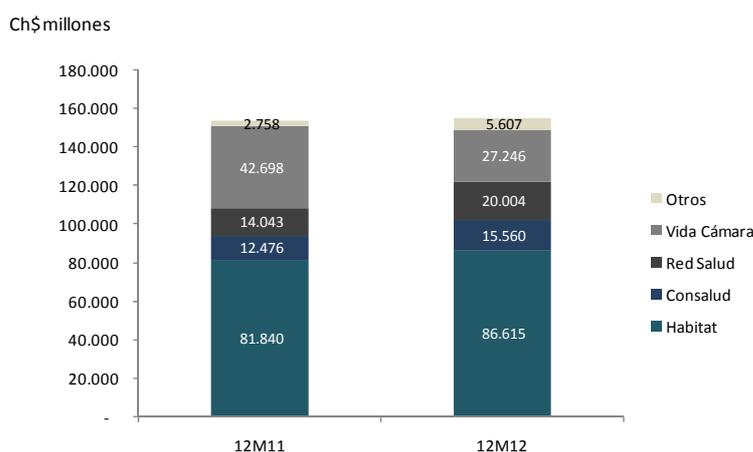
En términos de deuda financiera, ILC mantiene la mayor parte en el largo plazo. Aquí destacan los Bonos de ILC (Serie A y C) emitidos el año 2011 y los Bonos de Red Salud (Series A y C) emitidos a principios del año 2012.

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

<i>Deuda Financiera (Ch\$ millones)</i>	<i>ILC</i>	<i>Habitat</i>	<i>Vida Cámara</i>	<i>DDEE</i>	<i>Consalud</i>	<i>Red Salud</i>	<i>TOTAL</i>
Corto Plazo	1,628	300	0.2	8,765	52	17,615	28,361
Bonos	1,628	-	-	-	-	1,215	2,843
Prestamos bancarios	-	-	0.2	8,136	52	7,596	15,784
Leasing financiero	-	300	-	630	-	8,805	9,734
Largo Plazo	54,980	271	320	21,245	1,623	108,702	187,141
Bonos	54,980	-	-	-	-	44,474	99,455
Prestamos bancarios	-	-	320	19,759	1,623	21,216	42,919
Leasing financiero	-	271	-	1,486	-	43,011	44,768
Total	56,608	571	320	30,011	1,676	126,317	215,502

<i>Clasificación de Riesgo Nacional</i>	<i>Dic-12</i>
Feller-Rate	AA
Humphreys	AA+

El EBITDA consolidado de ILC para este año 2012 de \$155.031 millones, lo que comparado con los \$153.815 millones del mismo periodo del año anterior, representa un aumento de 1,8%. El EBITDA por negocio se descompone de la siguiente forma:



En relación al gasto en CAPEX, al 31 de Diciembre de 2012 se ha realizado una inversión de \$24.322 millones. Esta inversión se ha focalizado principalmente en el negocio de Salud, destacando la ampliación de la clínica Tabancura.

<i>Ch\$ millones</i>	<i>Dic-10</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Dic-12</i>
CAPEX	20.551	14.433	24.322



IX. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO	31.12.2012	31.12.2011
	M\$	M\$
Ingresos de actividades ordinarias	678.055.205	664.281.078
Costo de ventas	(432.186.836)	(426.430.781)
Ganancia bruta	245.868.369	237.850.297
Otros ingresos por función	1.754.509	1.285.412
Gastos de administración	(128.005.008)	(112.415.946)
Otros gastos por función	(325.278)	(1.233.639)
Otras ganancias (pérdidas)	1.357.297	649.536
Ingresos financieros	27.992.513	9.182.931
Costos financieros	(11.969.993)	(11.028.625)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	4.416.043	3.335.264
Diferencias de cambio	(120.092)	302.758
Resultados por unidades de reajuste	(2.847.583)	(2.873.187)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	0
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	138.120.777	125.054.801
Gasto por impuestos a las ganancias	(31.177.983)	(23.273.412)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	106.942.794	101.781.389
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida)	106.942.794	101.781.389
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	83.031.193	81.570.269
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(23.911.601)	(20.211.120)
Ganancia (pérdida)	106.942.794	101.781.389



ACTIVOS

ACTIVOS	31.12.2012	31.12.2011
<i>Activos corrientes:</i>	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	116.202.519	94.043.237
Otros activos financieros corrientes	149.585.690	161.115.961
Otros activos no financieros corrientes	11.948.567	8.922.748
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar, corrientes	55.385.591	68.599.461
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corrientes	578.703	774.172
Inventarios	1.983.759	1.733.237
Otros activos	28.710	37.290
Activos por impuestos corrientes	2.563.510	931.654
Total de activos corrientes	338.277.049	336.157.760
<i>Activos no corrientes:</i>		
Otros activos financieros no corrientes	214.522.325	188.831.393
Otros activos no financieros no corrientes	14.455.465	12.350.996
Derechos por cobrar no corrientes	3.602.810	4.277.305
Inversiones en sociedades contabilizadas utilizando el método de la participación	19.740.638	17.083.021
Activos intangibles distintos de la plusvalía	71.793.385	74.221.556
Plusvalía	101.506.809	101.506.809
Propiedades, planta y equipo	234.516.531	227.580.991
Propiedades de inversión	26.866.900	21.682.753
Activos por impuestos diferidos	30.320.925	20.400.042
Total activos no corrientes	717.325.788	667.934.866
TOTAL DE ACTIVOS	1.055.602.837	1.004.092.626

El efectivo y equivalente al efectivo se compone de M\$ 36.056.122 correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 80.146.397 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes se componen de M\$ 27.928.755 correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 121.656.935 de sus subsidiarias.



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2012	31.12.2011
<i>Pasivos corrientes</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros pasivos financieros corrientes	28.360.980	22.425.242
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar corrientes	97.168.460	61.794.615
Cuentas por pagar a entidades relacionadas corrientes	516.275	390.110
Otras provisiones corrientes	28.815.689	25.974.032
Pasivos por impuestos corrientes	1.194.703	4.171.603
Provisiones por beneficios a los empleados corrientes	12.369.343	11.333.132
Otros pasivos no financieros corrientes	5.413.765	4.942.596
Total de pasivos corrientes	173.839.215	131.031.330
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	187.141.240	149.676.759
Cuentas por pagar a entidades relacionadas no corrientes	-	-
Otras provisiones no corrientes	64.792.902	98.728.870
Pasivos por impuestos diferidos	63.374.392	47.926.740
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	423.042	362.232
Total de pasivos no corrientes	315.731.576	296.694.601
Total Pasivos	489.570.791	427.725.931
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	239.852.287	213.772.622
Primas de emisión	469.968	269.894
Ganancias (pérdidas) acumuladas	4.655.947	37.440.677
Ganancias (pérdidas) ejercicio	83.031.193	81.570.269
Otras reservas	99.945.656	99.955.155
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	427.955.051	433.008.617
Participaciones no controladoras	138.076.995	143.358.078
Patrimonio total	566.032.046	576.366.695
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	1.055.602.837	1.004.092.626



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2012	31.12.2011
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación</i>	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	721.084.687	683.180.188
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	31.771.260	32.585.161
Otros cobros por actividades de operación	99.724.376	112.173.987
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	0	(169.200)
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(166.297.197)	(144.653.342)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	0	0
Pagos a y por cuenta de los empleados	(90.668.385)	(84.621.126)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(368.597.732)	(352.097.794)
Otros pagos por actividades de operación	(89.444.743)	(95.642.374)
Dividendos recibidos	3.145.350	4.140.693
Intereses pagados	(570.340)	(483.422)
Intereses recibidos	5.529.637	2.981.793
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(33.347.365)	(33.396.325)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(15.621.719)	803.438
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	96.707.829	124.801.677
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</i>		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	0	188.955
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(51.049)	(107.950)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(4.046.595)	(6.616.300)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	171.568.676	52.252.237
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(161.554.118)	(49.192.188)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	2.988.517	1.622.937
Préstamos a entidades relacionadas	(23.981.308)	(1.500.176)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	2.220.947	674.972
Compras de propiedades, planta y equipo	(24.322.215)	(14.433.065)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	0	0
Compras de activos intangibles	(646.003)	(518.887)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	0	0
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	0	39.463
Compras de otros activos a largo plazo	(8.507.280)	(6.571.486)
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	18.901	0
Cobros a entidades relacionadas	25.558.025	134.024
Intereses recibidos	0	147.095
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	(12.006)	0
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	296.494	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	1.569.487	(3.564.743)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(18.899.527)	(27.445.112)
<i>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento</i>		
Importes procedentes de la emisión de acciones	26.287.154	1.041.445
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	44.467.112	66.035.687
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	7.495.873	10.060.527
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	3.647.898	10.946.868
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	0	(1.000)
Préstamos de entidades relacionadas	0	1.542.887
Pagos de préstamos	(16.239.070)	(128.653.080)
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	(536.341)	1.000
Pagos de pasivos por arrendamiento financiero	(2.459.845)	(1.241.898)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(612.432)	(78.248)
Dividendos pagados	(108.172.063)	(62.388.028)
Intereses pagados	(9.120.601)	(8.995.786)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	0	0
Otras entradas (salidas) de efectivo	(413.768)	(325.167)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(55.656.083)	(112.054.793)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	22.152.219	(14.698.228)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	7.063	(308.577)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	22.159.282	(15.006.805)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	94.043.237	109.050.042
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	116.202.519	94.043.237