



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
31 de diciembre de 2013

I. Introducción

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

Con la incorporación de Corp Group Vida Chile a ILC, los estados financieros se separan en actividad no aseguradora (mismas cuentas de años anteriores) y actividad aseguradora (cuentas asociadas a la norma de seguros). Dado esto, en el consolidado de ILC, los estados financieros de la Compañía de Seguros Vida Cámara del año 2013 y 2012 se reclasifican a la actividad aseguradora.

II. Resumen Ejecutivo

ILC Inversiones obtuvo una ganancia de \$84.405 millones, 1,7% superior al resultado del año 2012 de \$83.031 millones para el mismo período. Esto se debe principalmente al badwill originado por la compra del 67% de Corp Group Vida Chile, en parte contrarrestado por el menor resultado de Vida Cámara dado que no se adjudicó ninguna porción del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia en la licitación realizada en 2012 para el período Jul-2012 – Jun-2014.

A diciembre 2013 los ingresos por actividades ordinarias (actividad no aseguradora) aumentan un 11,4% con respecto a diciembre 2012, producto de los mayores ingresos obtenidos por Consalud (6%), principalmente por el mayor número de cotizantes y mayores ingresos por cotizantes y las mayores ventas en Red Salud (5%), asociado principalmente a la mayor actividad en Megasalud y en Clínica Bicentenario.

Durante el año 2013 los ingresos de explotación actividad aseguradora disminuyen en un 18,0% con respecto al 2012, producto de menores ingresos por primas provenientes de Vida Cámara asociados al Seguro de Invalidez y Sobrevivencia (-66%), en parte compensado por los ingresos por primas provenientes de Corp Group Vida Chile (48%).

El EBITDA de la actividad no aseguradora de ILC a diciembre 2013 fue de \$124.891 millones, un 2,3% inferior a los \$127.786 millones del mismo período del 2012, lo que se explica principalmente por los mayores gastos de administración, asociado principalmente a los mayores servicios a clientes en Habitat y a la mayor siniestralidad en Consalud.

El mes de Junio ILC vende una participación del 51% de Desarrollos Educativos S.A. al Grupo Inglés Cognita, con lo que ILC pierde el control de esta sociedad, y por ende, Desarrollos Educativos deja de consolidar con ILC. Esta operación excluye la Sociedad Educacional Machalí S.A.

El 18 de Noviembre de 2013, ILC adquiere del 67% de la compañía Corp Group Vida Chile S.A., y a través de ésta, toma el control de las entidades aseguradoras Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros, a un precio de \$87.250 millones de pesos, operación financiada con un préstamo



bancario del Banco BCI. Esta operación originó un badwill (precio pagado menor al valor contable) de \$21.857 millones, generando una utilidad para ILC por este mismo monto.

III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2013, ILC Inversiones registró una ganancia del período⁽⁴⁾ de \$84.405 millones, 1,7% superior a los \$83.031 millones registrados en el mismo período del año anterior. Por otra parte, el resultado operacional total⁽¹⁺³⁾ de la Compañía fue de \$94.438 millones, inferior en 23,8% 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

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
Resultado operacional actividad no aseguradora⁽¹⁾	94.594	96.753
Resultado no operacional actividad no aseguradora⁽²⁾	35.258	13.829
Resultado operacional actividad aseguradora⁽³⁾	(156)	27.169
Resultado no operacional actividad aseguradora⁽⁴⁾	1.366	371
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras⁽⁵⁾	(46.657)	(55.090)
Ganancia del periodo⁽⁶⁾	84.405	83.031

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

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

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

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

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

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

b. Análisis del Resultado Operacional

A continuación se presentan los sectores de negocios:

Cuadro N°2: Composición del resultado operacional por sectores

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
Sector Previsión	82.632	112.552
Sector Salud	13.205	9.185
Otros Sectores y Matriz	(1.399)	2.185
Resultado operacional	94.438	123.922

Sector Previsión: su resultado operacional fue de \$82.632 millones durante el año 2013 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$75.919 millones (92% del sector), superior a los \$73.426 millones o un 3,4% con respecto al año anterior, Isapre Consalud \$7.070 millones (9%



del sector), inferior a los \$11.957 millones o -40,9% con respecto al 2012, Corp Group Vida Chile \$1.747 millones (2% del sector) y Compañía de Seguros de Vida Cámara \$-2.104 millones (-3% del sector), inferior a los \$27.169 millones o -107,7% respecto del año pasado.

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

	2.013	2.012
N° Cotizantes	1.226.591	1.253.139
N° Afiliados	2.117.127	2.146.860
Cotizantes/Afiliados	57,9%	58,4%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 638.923	\$ 578.907
Activo Fondo de Pensiones (MM\$)	\$ 22.127.330	\$ 20.066.616

Respecto de 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>	Total Ingreso 2013	Total Ingreso 2012
Beneficiarios	456	421
Cotizantes	860	807

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

2.

i. Distribución de N° de cotizantes y beneficiarios por tramo etario

Ejercicio Actual 2013			Ejercicio Anterior 2012		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios	Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.034	182.141	0-19	1.860	181.672
20-29	79.167	143.439	20-29	79.830	142.151
30-39	101.016	119.794	30-39	96.555	115.488
40-49	80.602	102.575	40-49	77.793	100.462
50-59	61.763	83.993	50-59	58.852	80.514
60-69	29.108	39.028	60-69	26.749	35.788
70-79	9.150	12.163	70-79	8.641	11.510
80 o más	4.074	5.458	80 o más	3.614	4.930
Total	365.914	688.591	Total	353.894	672.515



ii. Número de prestaciones y bonificaciones

Ejercicio Actual

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\$)
2.664.697	108.884.941	41	3,87	158,13
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\$)
16.343.130	94.691.611	6	23,73	137,52
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\$)
240.511	59.233.312	246	0,66	161,88

Ejercicio Anterior

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\$)
2.370.176	93.199.589	39	3,52	138,58
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\$)
14.695.039	83.901.454	6	21,85	124,76
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\$)
218.565	47.932.665	219	0,62	135,44

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

3. Siniestralidad:

	% sobre los Ingresos 2013	% sobre los Ingresos 2012
i. Montos en \$ Miles Prestaciones	65,2%	64,3%

	% sobre los Ingresos 2013	% sobre los Ingresos 2012
ii. Montos en \$ Miles Licencias	19,0%	17,4%



4. Costo de la Isapre asociado a:

2013		
Servicios de Salud	Ambulatorio	Hospitalario
Del Grupo	30,3%	34,5%
Terceros	69,7%	65,5%

2012		
Servicios de Salud	Ambulatorio	Hospitalario
Del Grupo	32,0%	29,8%
Terceros	68,0%	70,2%

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

	2013	2012
Gasto de Adm y Ventas	12,9%	13,1%

6. Cinco principales prestadores para Negocio Hospitalario:

2013	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA BICENTENARIO S.A.	9,3%
SERV.MED. TABANCURA S.A.	8,9%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	8,2%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,1%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,4%
Otros	63,2%
2012	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	9,0%
SERV.MED. TABANCURA S.A.	8,9%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	6,8%
CLINICA AVANSALUD S.A.	6,3%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,5%
Otros	65,4%

Cinco principales prestadores de Negocio Ambulatorio

2013	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	20,5%
SALCOBRAND S.A.	9,0%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	2,8%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,4%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,4%
Otros	63,0%
2012	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	23,0%
SALCOBRAND S.A.	8,8%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,6%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	2,5%
PONT. UNIVERSIDAD CATOLICA DE CHILE	2,4%
Otros	60,8%



Sector Salud: su resultado operacional fue de \$13.205 millones a diciembre de 2013, superior a los \$9.185 millones o 43,8% respecto del año anterior. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional marginalmente negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

Como información adicional, los siguientes indicadores del periodo:

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica

Número de Camas	2013	2012
Clínica Tabancura	128	128
Clínica Avansalud	103	103
Clínica Bicentenario	235	228
Clínica Iquique	68	68

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

	2013		2012	
	Días Cama	% Ocupación	Días Cama	% Ocupación
Clínica Tabancura	34.487	73,8%	34.716	74,3%
Clínica Avansalud	25.318	67,3%	20.316	54,0%
Clínica Bicentenario	56.581	66,0%	51.472	61,9%
Clínica Iquique	12.851	51,8%	14.031	56,5%

3. Ingresos por cama

Ingresos por cama (M\$)	2013	2012
Clínica Tabancura	\$ 249.604	\$ 223.682
Clínica Avansalud	\$ 306.455	\$ 248.467
Clínica Bicentenario	\$ 154.060	\$ 122.233
Clínica Iquique	\$ 95.577	\$ 89.110

4. N° de intervenciones y N° de exámenes

	2013		2012	
	N° Intervenciones	N° Exámenes	N° Intervenciones	N° Exámenes
Clínica Tabancura	12.359	152.159	11.208	145.858
Clínica Avansalud	23.471	105.483	21.179	75.641
Clínica Bicentenario	14.317	195.620	12.782	124.017
Clínica Iquique	4.340	26.767	4.483	28.313



5. Superficie construida (mts²), excluyendo la superficie de estacionamientos

Superficie Construida	2013	2012
Clínica Tabancura	16.500	16.500
Clínica Avansalud	17.346	17.346
Clínica Bicentenario	40.966	40.966
Clínica Iquique	4.989	4.989

Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	2013		2012	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud	578	0	580	0
Clínica Tabancura	39	12	39	12
Clínica Avansalud	62	16	62	16
Clínica Bicentenario	38	15	38	15
Clínica Iquique	0	10	0	10

2. Volumen de atenciones ambulatorias

N° Atenciones	2013	2012
Megasalud	1.971.995	1.896.057
Clínica Tabancura	269.658	242.499
Clínica Avansalud	339.820	299.432
Clínica Bicentenario	227.645	191.725
Clínica Iquique	38.873	39.829

3. Volumen de exámenes

Volumen de exámenes	2013		2012	
	Imagenología	Laboratorio	Imagenología	Laboratorio
Megasalud	456.766	2.228.363	464.887	2.044.489
Clínica Tabancura	35.166	147.745	31.683	140.242
Clínica Avansalud	253.557	414.356	205.632	381.415
Clínica Bicentenario	75.873	279.094	53.694	218.349
Clínica Iquique	4.631	133.298	3.484	123.719



4. Desglose de ingresos

Desglose de ingresos <i>Cifras en \$ Miles</i>	Ingresos Ambulatorios	
	2013	2012
Consultas Médicas	\$ 41.642.185	\$ 36.481.705
Exámenes de Diagnóstico	\$ 26.287.044	\$ 23.217.097
Procedimientos	\$ 14.165.188	\$ 12.608.140
Dental	\$ 24.053.972	\$ 19.739.440
Otros	\$ 12.200.412	\$ 10.939.180
Total	\$ 118.348.801	\$ 102.985.562

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$-1.399 millones durante el período del 2013.

c. Análisis del Resultado No Operacional

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

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
Ingresos financieros	25.877	24.717
Costos financieros	(13.474)	(11.966)
Participación en asociadas y negocios conjuntos	3.295	4.416
Diferencias de cambio	389	(120)
Resultados por unidades de reajuste	(2.687)	(3.218)
Diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo	21.857	-
Resultado no operacional actividad no aseguradora	35.258	13.829
Resultado no operacional actividad aseguradora	1.366	371
Impuesto a la Renta	(19.290)	(31.178)
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(27.367)	(23.912)
Total Resultado no operacional, impuestos y resultado part. no controladoras	(10.033)	(40.890)

Resultado No Operacional: El resultado no operacional total de ILC Inversiones a diciembre de 2013 reportó una ganancia de \$36.624 millones, superior en un 158% a los \$14.199 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el badwill originado en la compra del 67% de Corp Group Vida Chile.

IV. Balance

a. Activos

Al 31 de diciembre de 2013 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.298.677 millones y su composición se presenta a continuación:



Cuadro N°4: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
Activos corrientes	230.802	245.396
Activos no corrientes	734.225	716.024
Activos actividad aseguradora	4.333.650	94.183
Total activos	5.298.677	1.055.603

b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$230.802 millones al 31 de diciembre de 2013 y \$245.396 millones al 31 de diciembre de 2012. La disminución reflejada respecto al 31 de diciembre del año 2012 se debe principalmente a la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo en Red Salud para la compra del 10% de Administradora Clínicas Regionales 2 y la inversión en propiedad plana y equipos (ampliación Clínica Tabancura); y a que Desarrollos Educativos ya no consolida con ILC.

c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$734.225 millones al 31 de diciembre de 2013 y \$716.024 millones al 31 de diciembre de 2012. El aumento se debe principalmente al aumento del encaje en Habitat; al 10% de Administradora Clínicas Regionales 2 comprado por Red Salud; al 49% de Desarrollos Educativos que dejó de consolidar y ahora se contabiliza en la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación; todo en parte contrarrestado a la disminución de propiedad, planta y equipos producto de que Desarrollos Educativos dejó de consolidar con ILC.

d. Activos actividad aseguradora

Los activos servicios aseguradora de ILC alcanzaron \$4.333.650 millones al 31 de diciembre de 2013 y \$94.183 millones al 31 de diciembre de 2012. El aumento se debe a la incorporación de los activos asociados a Corp Group Vida Chile que en comenzó a consolidar con los estados financieros de ILC.

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

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

**Cuadro Nº5: Composición de activos de filiales y matriz⁽⁷⁾**

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
AFP Habitat	467.192	448.484
Consalud	99.685	93.797
Vida Cámara	77.549	94.183
Corp Group Vida Chile	4.256.176	-
Total segmento previsional	4.900.602	636.464
Red Salud	299.236	290.257
Total segmento salud	299.236	290.257
Matriz y Otros	98.840	128.883
Total segmento otros	98.840	128.883

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

El segmento previsional aumenta por la incorporación de Corp Group Vida Chile que en comenzó a consolidar con los estados financieros de ILC. El segmento otros disminuye debido a que con la venta del 51% de Desarrollos Educativos, sus respectivos activos ya no consolidan con ILC.

f. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.298.667 millones, superiores en un 402,0% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2012. Lo anterior se debió principalmente a la incorporación de los activos asociados a Corp Group Vida Chile que en comenzó a consolidar con los estados financieros de ILC.

Cuadro Nº6: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
Pasivos corrientes	173.280	156.140
Pasivos no corrientes	418.293	250.698
Pasivos actividad aseguradora	3.989.207	67.580
Total pasivo exigible	4.580.781	474.418
Participaciones no controladoras	241.320	138.077
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	476.577	443.108
Total pasivos y patrimonio	5.298.677	1.055.603

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

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

- AFP Habitat: Impuestos diferidos (\$35.071 millones).
- Red Salud: Pasivos financieros corrientes y no corrientes (\$121.127 millones).
- Consalud: Cuentas por pagar a corto plazo (\$34.415 millones).
- Vida Cámara: Reserva seguros previsionales (\$52.243 millones).
- Corp Group Vida Chile: Reserva seguros previsionales (\$3.722.847 millones).



- Matriz y Otros: Pasivos financieros corrientes y no corrientes de la Matriz (\$144.209 millones).

Cuadro N°7: Composición de pasivos de filiales y matriz⁽⁸⁾

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
AFP Habitat	58.250	64.821
Consalud	86.209	78.037
Vida Cámara	63.580	67.580
Corp Group Vida Chile	4.050.665	-
Total segmento previsional	4.258.704	210.438
Red Salud	182.257	176.393
Total segmento salud	182.257	176.393
Matriz y Otros	167.089	107.012
Total segmento otros	167.089	107.012

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

El segmento previsional aumenta por la incorporación de Corp Group Vida Chile que en comenzó a consolidar con los estados financieros de ILC. El segmento otros aumenta debido a la nueva deuda de ILC para financiar la compra de Corp Group Vida Chile.

Las principales fuentes de financiamiento de las sociedades filiales y la matriz para los cierres del 2013 y 2012 son:

2013 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	CGVC	Total
Corto Plazo	1.744	46	816	137	2.730	13.597	75.408	94.478
Bonos	1.744					1.227	11.419	14.390
Préstamos bancarios			816	137	2.730	9.454	63.989	77.126
Leasing financiero		46				2.916		2.962
Largo Plazo	144.210	241	0	3.251	546	107.531	97.974	353.753
Bonos	55.661					45.002	97.974	198.637
Préstamos bancarios	88.549			3.251	546	19.232		111.578
Leasing Financiero		241				43.297		43.538
Total	145.954	287	816	3.388	3.276	121.128	173.382	448.231

2012 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	DDEE	Consalud	Red Salud	CGVC	Total
Corto Plazo	1.628	300	0,2	8.766	52	17.616	0	28.362
Bonos	1.628					1.215		2.843
Préstamos bancarios			0,2	8.136	52	7.596		15.784
Leasing financiero		300		630		8.805		9.735
Largo Plazo	54.980	271	320	21.245	1.623	108.701	0	187.140
Bonos	54.980					44.474		99.454
Préstamos bancarios			320	19.759	1.623	21.216		42.918
Leasing Financiero		271		1.486		43.011		44.768
Total	56.608	571	320	30.011	1.675	126.317	0	215.502



La principal variación de las fuentes de financiamiento se da en ILC debido a la nueva deuda contraída para financiar la compra de Corp Group Vida Chile y la incorporación del bono y otras deudas de Corp Group Vida Chile, todo en parte contrarrestado por la salida de las deudas de Desarrollos Educativos que ya no consolida con ILC.

h. 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 2013 ascendió a \$476.577 millones, superior en un 7,6% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2012. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$241.320 millones, superior en \$103.243 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2012, principalmente debido a la incorporación de las participaciones no controladoras asociados a las empresas Compañía de Seguros Corpvida y Corp Group Vida Chile.

V. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°8: Análisis razonado

Cifras en MM\$		31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,21x	1,57x
Razón ácida ⁽¹⁰⁾	veces	1,20x	1,55x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora	veces	0,82x	0,70x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	5,56x	0,12x
Razón endeudamiento total	veces	6,38x	0,82x
Deuda Financiera CP/Total	%	21,08%	13,31%
Deuda Financiera LP/Total	%	78,92%	86,69%
Cobertura gastos financieros ⁽¹¹⁾	veces	10,73x	12,54x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹²⁾⁽²⁰⁾	veces	0,38x	0,22x
Actividad			
Total activos	MM\$	5.298.677	1.055.603
Rotación inventarios	veces	205	229
Permanencia inventarios	días	1,8	1,6



Cifras en MM\$		31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
Resultados			
Actividad no aseguradora			
Ingresos	MM\$	645.993	579.749
Costos de explotación	MM\$	(421.706)	(364.692)
Resultado operacional actividad no aseguradora ⁽¹³⁾	MM\$	94.594	96.753
Gastos financieros	MM\$	(13.474)	(11.966)
Resultado no operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁴⁾	MM\$	35.258	13.829
Ganancia de actividad no aseguradora	MM\$	108.981	84.853
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	47.937	3.224
Total ingresos explotación aseguradora	MM\$	81.268	99.159
Total costo explotación aseguradora	MM\$	(110.606)	(66.589)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	(156)	27.169
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	1.366	371
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	2.790	22.089
RAIIDAIE ⁽¹⁷⁾	MM\$	138.709	165.120
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	84.405	83.031
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁹⁾	%	18,4%	19,0%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora ⁽¹⁹⁾	%	11,3%	9,1%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽¹⁹⁾	%	0,1%	23,5%
Rentabilidad del activo total ⁽¹⁹⁾	%	3,5%	10,4%
Rendimiento activos operacionales totales ^{(18) (19)}	%	3,5%	10,4%
Utilidad por acción	\$	844	830

- (9) La liquidez corriente se calculó considerando las siguientes cuentas de la actividad aseguradora como activo corriente: efectivo y depósito en bancos, deudores por primas asegurados e impuestos corrientes; y las siguientes cuentas de la actividad aseguradora como pasivo corriente: primas por pagar, obligaciones con bancos, otras obligaciones financieras, impuestos corrientes, provisiones y otros pasivos.
- (10) La razón ácida se calculó considerando las cuentas: activo corriente neto de existencias, sobre pasivo corriente. Adicionalmente se incorporan las cuentas de la actividad aseguradora mencionadas en la nota 9 de liquidez corriente.
- (11) La cobertura de gastos financieros se calculó utilizando la ganancia antes de impuestos e interés minoritario.
- (12) (Otros pasivos financieros corrientes + Otros pasivos financieros no corrientes + Obligaciones con Bancos - Efectivo y equivalentes al efectivo – Efectivo y depósitos en banco) / Patrimonio total
- (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: Ganancia antes de impuestos actividad aseguradora + Ganancia antes de impuestos actividad no aseguradora + depreciación del ejercicio + amortizaciones + gastos financieros.
- (18) Se consideran como operacionales todos los activos de la Compañía.
- (19) Indicadores anualizados.



(20) Con motivo de interpretaciones normativas de los actuales auditores externos Ernst & Young, se han definido reclasificaciones sobre el estado de situación financiera al 31 de diciembre 2012 que inciden en el cálculo de indicadores del análisis razonado en el efectivo y equivalentes al efectivo que afecta el cálculo del indicador Endeudamiento Financiero Neto, el cual antes de las reclasificaciones a dic-12 resultó 0,18x.

La liquidez corriente disminuye debido a la incorporación de Corp Group Vida Chile al consolidado y que contiene una liquidez corriente mucho menor a la de ILC en el 2012.

La razón acida disminuye por la misma razón que la liquidez corriente dado que no hay diferencias sustanciales en los inventarios.

La razón de endeudamiento total aumenta significativamente debido a los mayores pasivos incorporados con Corp Group Vida Chile al consolidado, donde destacan las reservas de seguros previsionales.

La proporción de corto plazo de la deuda financiera aumenta respecto al total debido a la incorporación de Corp Group Vida Chile al consolidado y que contiene una proporción de deuda de corto plazo mucho mayor a la de ILC en el 2012.

La cobertura de gastos financieros disminuye debido a de disminuye el resultado antes de impuestos y aumentan los gastos financieros, debido principalmente a los intereses generados por el prestamos contraído por ILC para la compra de Corp Group Vida Chile.

Endeudamiento financiero neto aumenta debido a la incorporación de Corp Group Vida Chile al consolidado y que contiene un endeudamiento financiero neto mayor a la de ILC en el 2012.

La disminución en el RAIIDAIE se debe principalmente a al menor resultado de Vida Cámara dado que no se adjudicó ninguna porción del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia en la licitación realizada en 2012 para el período Jul-2012 – Jun-2014 y a la mayor siniestralidad en Consalud.

La rentabilidad del Patrimonio cae, a pesar del aumento de las ganancias, por el aumento del patrimonio promedio debido que no se reparte como dividendo el 100% de las utilidades.

La rentabilidad de los activos disminuye debido al aumento de los activos asociado a la incorporación de Corp Group Vida Chile al consolidado y que suma activos por \$4.256.176 millones.

VI. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2013 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$91.001 millones, que se explica principalmente por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, que alcanzó \$154.484 millones, que fue compensado en parte por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$59.263 millones, y por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$-4.220 millones.



Cuadro N°9: Estado de flujo de efectivo resumido

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
Flujo neto originado por actividades de la operación	154.484	118.551
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(4.220)	(55.656)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(59.263)	(56.812)
Flujo neto total del período	91.001	6.084
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(4.664)	7
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	86.337	6.091
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	87.431	81.340
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	173.768	87.431

El aumento de actividades de financiamiento en \$51.436 millones con respecto al año anterior, se debe al préstamo obtenido por la matriz para la compra de Corp Group Vida Chile, en parte compensado por la colocación del bono de Red Salud y a la emisión de acciones de ILC durante el 2012. El aumento de \$35.932 millones en el flujo neto originado por actividades de operación en relación al 2012, se debe principalmente a la incorporación de Corp Group Vida Chile al consolidado. La disminución del flujo neto originado por actividades de inversión de \$2.451 se debe principalmente al pago hecho por la compra de Corp Group Vida Chile, lo que fue en parte compensado por la inversión en papeles más líquidos en Habitat e ILC, que implica pasar de otros activos financieros a efectivo.

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

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

	Segmento Previsional		Segmento Salud		Segmento Otros ⁽²¹⁾	
<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012	31 Dic. 2013	31 Dic. 2012
Flujo neto originado por actividades de la operación	173.529	130.985	22.747	15.777	(41.792)	(28.211)
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(102.885)	(121.333)	(16.142)	22.944	114.807	42.733
Flujo neto originado por actividades de inversión	8.696	(19.605)	(20.152)	(17.514)	(47.807)	(19.693)
Flujo neto total del período	79.340	(9.952)	(13.547)	21.207	25.208	(5.171)
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(4.678)	5	0	2	13	(0)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	74.662	(9.947)	(13.546)	21.209	25.221	(5.171)
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	48.897	58.844	28.447	7.239	10.087	15.257
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	123.559	48.897	14.901	28.447	35.308	10.087

(21) En el segmento otros se han incorporado las eliminaciones de consolidación (que consisten principalmente en dividendos y préstamos entre empresa relacionada).

El segmento previsional aumenta el flujo neto del período principalmente por el flujo neto de actividades de la operación, debido a la incorporación de Corp Group Vida Chile al consolidado y a este segmento. El segmento salud disminuye su flujo neto debido a las actividades de financiamiento, lo que se debe a la colocación del bono en Red Salud durante el año 2012. El segmento otros aumenta el flujo neto debido a las actividades de financiamiento, principalmente por el préstamo obtenido por la matriz para la compra de Corp Group Vida Chile.



VII. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

Riesgo del negocio de administración de fondos de pensiones

La reforma previsional de 2008 consolidó el sistema de pensiones existente, logrando un acuerdo de todos los sectores del parlamento. Esta reforma implicó algunos cambios en el negocio de la industria como son la licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia y la de los nuevos afiliados. Junto con estos cambios, se mantiene en curso el ingreso de los trabajadores independientes al sistema de pensiones, lo cual se prolongará hasta el año 2015.

Riesgo del negocio de isapres

Con fecha 21 de diciembre de 2011, ingresó al parlamento el Proyecto de Ley que modifica el Sistema Privado de Salud incorporando, entre otros, un plan garantizado (PGS) cuyo precio sería el mismo para todos los beneficiarios de una Isapre. Este proyecto ha significado una intensa discusión, pues implica importantes transformaciones al sistema. Su aplicación determinaría que la totalidad de los beneficiarios actuales de las Isapres deberán, al entrar en vigencia esta ley, cambiar su actual plan de salud por otro, estructurado a partir de una cobertura PGS más, eventualmente, un plan complementario, modificándose de este modo elementos como la tarificación, el acceso, la cautividad, el control de riesgos, entre otros.



Como es de conocimiento público, el aumento de las patologías GES implicó el aumento del precio de los planes de salud, lo que se ha traducido en 29.676 recursos de protección presentados contra Consalud al 31 de diciembre de 2013. Esto se suma a los recursos de protección que la Isapre ha recibido por el aumento de precio de sus planes base los que suman 9.000 presentados al 31 de diciembre.

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

b. Riesgo operacional

El riesgo operacional es el riesgo de pérdida directa o indirecta originado de causas asociadas con los procesos, el personal, la tecnología e infraestructura del Grupo, derivados de todas las operaciones de este. ILC y Subsidiarias cuentan con políticas y procedimiento de control interno que minimizan los riesgos operacionales asociados a la administración de sus recursos.

Comité de Directores

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

c. Riesgo de mercado

Comité de inversiones

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

Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 31 de diciembre de 2013, el 80% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.



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

Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

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

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

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

Riesgo de rentabilidad del encaje

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

Riesgo de tipo de cambio

Excluyendo el efecto del tipo de cambio en las inversiones financieras y el encaje, ILC y sus Subsidiarias no tienen un impacto material por efecto de variación en el tipo de cambio.

d. Riesgo técnico de seguros

En el negocio de Isapres, el principal elemento de riesgo en relación a la siniestralidad es la correcta tarificación de los planes de salud comercializados y la adecuada correspondencia con los costos y tarifas de



convenios con prestadores de salud, intensidad de uso y frecuencia de sus cotizantes. Este es un riesgo importante en la industria por los bajos márgenes netos con que opera, para mitigar este riesgo, Isapre Consalud S.A. cuenta con completos modelos de tarificación y un equipo experto en estas materias.

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

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

El segundo trimestre de 2012 se produjo la tercera licitación del Seguro de Invalidez y Sobrevivencia para el período jul-2012 – jun-2014, negocio del cual la Compañía de Seguros Vida Cámara participa, y en la cual la Compañía no se adjudicó ninguna fracción para dicho período. Conforme a esto el riesgo de seguros por concepto del SIS disminuirá considerablemente, extinguiéndose finalmente en 3 años que es el tiempo por el que Vida Cámara deberá mantener reservas para los asegurados, afectado por los inválidos rezagados o fallecidos que aún no denuncian sus siniestros.

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

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

Para el caso de rentas vitalicias, los principales riesgos asociados son longevidad, por aumento de expectativa de vida, inversiones, por obtención de rentabilidades menores a las esperadas y gastos, en caso de aumento por sobre lo esperado.

e. Riesgo de liquidez

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

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



El Grupo cuenta con recursos financieros líquidos para hacer frente a sus obligaciones de corto y largo plazo, además de una importante generación de caja proveniente de sus Subsidiarias. Adicionalmente, ILC cuenta con amplio acceso a fondos de la banca y del mercado de capitales para hacer frente a sus obligaciones (o incluir montos de líneas de crédito) amparados en clasificaciones de solvencia AA+ y AA+ otorgadas por las compañías Feller-Rate y Humphreys, respectivamente. Lo anterior se reflejó en la colocación de bonos realizado por la Matriz, por un monto equivalente a UF2.500.000, el año 2011 y por la subsidiaria Red Salud en enero del 2012. A esto se suma el aumento de capital realizado por la Matriz donde se recaudó un monto superior a los M\$25.000.000 en julio del 2012.

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

f. Riesgo de crédito

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

Respecto al riesgo de crédito asociado a los saldos con bancos, instrumentos financieros y valores negociables, la mayor parte de las inversiones financieras del Grupo, como son el encaje, la reserva de seguros y el portafolio de inversiones de la matriz, tienen altos estándares de exigencia impuestos por sus reguladores y sus propias políticas de inversiones. Estos consideran clasificaciones de riesgo mínimos, participaciones máximas en industrias o empresas o mínimos de inversión en instrumentos emitidos por el Banco Central o Tesorería, por lo que el riesgo de crédito se reduce a prácticamente el mismo que enfrenta el mayor inversionista institucional del país. Las compañías de seguros Corpvida, Corpseguros y Vida Cámara, mantienen inversiones financieras para cubrir sus reservas de seguros, y llevan un control detallado de sus clasificaciones de riesgo. Adicionalmente, los negocios inmobiliarios en cartera cuentan con garantías como: terrenos, construcciones y boletas de garantías, entre otros resguardos.

La exposición al riesgo asociada a la recuperación de los deudores comerciales y otras cuentas por cobrar es gestionada por cada filial de ILC. Los principales deudores son las Isapres, que presentan un mínimo nivel de morosidad producto de la regulación existente en el sector asociada al aseguramiento de la capacidad financiera de dichas instituciones, y Fonasa que 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.



12M 2013 Press Release

ILC Inversiones y Subsidiarias

17 de Marzo de 2014

I. PRINCIPALES RESULTADOS

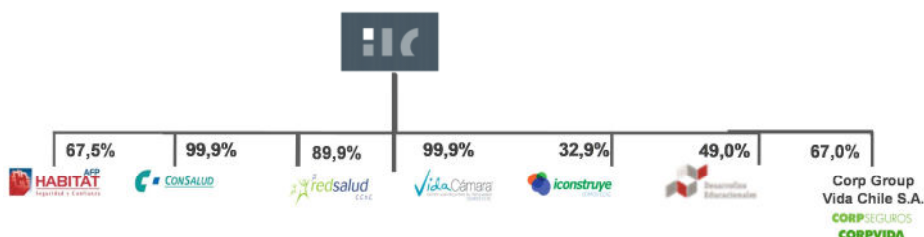
- El Resultado Neto fue \$84.405 millones, \$1.374 millones mayor a lo reportado el período 2012.
- El 18 de Noviembre de 2013, ILC adquiere el 67% de la compañía de seguros Corp Group Vida Chile S.A.
- En Octubre de 2013, Vida Cámara comienza a operar en Perú en el negocio de Seguro de Invalidez y Sobrevivencia, luego de adjudicarse la licitación por 15 meses.

<i>ILC Consolidado Actividad No Aseguradora</i> <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		
	2013	2012	2013	2012	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	645.993	579.749	1.231.378	1.105.104	11,4%
Costo de ventas	(421.706)	(364.692)	(803.846)	(695.167)	15,6%
Ganancia Bruta	224.287	215.057	427.532	409.937	4,3%
Otros Ingresos	2.407	1.755	4.589	3.344	37,2%
Gasto de Administración y Venta	(132.101)	(120.059)	(251.808)	(228.853)	10,0%
Resultado Operacional	94.594	96.753	180.312	184.428	-2,2%
Ingresos financieros	25.877	24.717	49.326	47.114	4,7%
Costos financieros	(13.474)	(11.966)	(25.684)	(22.809)	12,6%
Participación en asociadas	3.295	4.416	6.282	8.418	-25,4%
Otros	19.559	(3.338)	37.283	(6.363)	-685,9%
Resultado No Operacional	35.258	13.829	67.208	26.360	155,0%
Ganancia Antes de Impuestos	129.852	110.581	247.520	210.788	17,4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.870)	(25.728)	(39.782)	(49.042)	-18,9%
Ganancia Total del Período	108.981	84.853	207.738	161.746	28,4%
Interés Minoritario para ILC	(27.367)	(23.912)	(52.166)	(45.580)	14,4%
Ganancia A. No Aseguradora para ILC	81.615	60.942	155.572	116.166	33,9%
<i>ILC Consolidado Actividad Aseguradora</i> <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		
	2013	2012	2013	2012	Var %
Ingresos neto de actividades aseguradora	81.268	99.159	154.912	189.015	-18,0%
Ingreso neto por intereses y reajustes	47.937	3.224	91.377	6.146	1386,7%
Costo de ventas	(110.606)	(66.589)	(210.834)	(126.930)	66,1%
Ganancia Bruta	18.599	35.794	35.454	68.231	-48,0%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales	(18.755)	(8.626)	(35.750)	(16.442)	117,4%
Resultado Operacional	(156)	27.169	(297)	51.788	-100,6%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	1.311	371	2.498	706	253,7%
Diferencias de cambio	55	0	105	0	72455,3%
Resultado No Operacional	1.366	371	2.603	707	268,5%
Ganancia Antes de Impuestos	1.210	27.539	2.307	52.495	-95,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.580	(5.450)	3.011	(10.389)	-129,0%
Ganancia Total del Período	2.790	22.089	5.318	42.106	-87,4%
Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones	2.790	22.089	5.318	42.106	-87,4%
Ganancia Total para ILC Inversiones	84.405	83.031	160.890	158.272	1,7%
EBITDA(**) para ILC A. No Aseguradora	124.891	127.786	238.065	243.582	-2,3%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2013 de Ch\$524,61 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional de Actividad No Aseguradora e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitación.

Información Conference Call
Fecha: Martes 18 de Marzo, 2014
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 6776
Desde otros países: 1-412-317 6776
Código acceso: ILC

II. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA



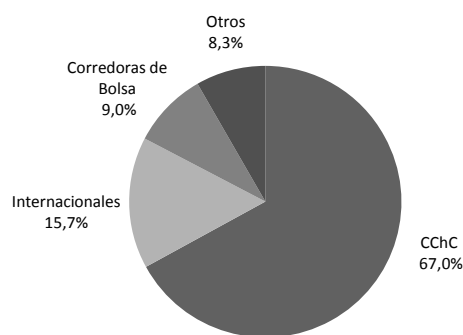
III. RESUMEN EJECUTIVO

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

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

IV. ESTRUCTURA PROPIEDAD

Al 31 de Diciembre de 2013, 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 2013, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$84.405 millones, 1,7% superior a los \$83.031 millones registrados en el mismo período del año anterior. Esto se debe al Badwill originado por la compra del 67% de Corp Group Vida Chile S.A. y al buen desempeño de AFP Habitat y Red Salud. Por otra parte, el resultado operacional total de la Compañía fue de \$94.438 millones, inferior en 23,8% al mismo período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los menores resultados operacionales de Vida Cámara.

b. Análisis del Resultado Operacional

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

Sector Previsión: su resultado operacional de la actividad no aseguradora fue de \$82.958 millones durante el año 2013 y se encuentra explicado principalmente por el resultado operacional de AFP Habitat \$75.919 millones (92% del sector), superior a los \$73.426 millones o 3,4% con respecto al año anterior, Isapre Consalud con \$7.070 millones (9% del sector) inferior en 40,9% a los \$11.957 millones registrados el 2012. Por su parte, el resultado operacional de la actividad aseguradora registró una pérdida de \$156 millones, donde Corp Group Vida Chile obtuvo un resultado operacional de \$1.777 millones (2% del sector), que fue contrarrestado por Compañía de Seguros de Vida Cámara que obtuvo una pérdida de \$2.104 millones (-3% del sector), inferior a los \$27.169 millones o -107,7% respecto del año pasado.

Sector Salud: su resultado operacional fue de \$13.205 millones a diciembre de 2013, superior a los \$9.185 millones o 43,8% respecto del año anterior. Cabe destacar que a inicios del año 2011 Red Salud abrió al público su filial Clínica Bicentenario, la cual aún mantiene un resultado operacional marginalmente negativo asociado a la puesta en marcha de sus instalaciones.

Otros Sectores y Matriz: tuvo un resultado operacional de \$-1.399 millones durante el período de 2013.

c. Análisis del Resultado No Operacional

Resultado No Operacional: El resultado no operacional total de ILC Inversiones a septiembre de 2013 reportó una ganancia de \$36.624 millones, superior en un 158% a los \$14.199 millones de resultado del mismo período del año anterior. Esta variación se explica principalmente por el Badwill de \$21.857 millones, originado por la compra del 67% de Corp Group Vida Chile.



Balance

Al 31 de Diciembre de 2013 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.298.677 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 %
	2013	2012	2013	2012	
Activos Corrientes	230.802	245.396	439.950	467.768	-5,9%
Activos No Corrientes	734.225	716.024	1.399.563	1.364.869	2,5%
Activos Actividad Aseguradora	4.333.650	94.183	8.260.708	179.530	4501,3%
Total Activos	5.298.677	1.055.603	10.100.221	2.012.167	402,0%
Pasivos corrientes	173.280	156.140	330.303	297.631	11,0%
Pasivos no corrientes	418.293	250.698	797.341	477.875	66,9%
Pasivos Actividad Aseguradora	3.989.207	67.580	7.604.138	128.820	5802,9%
Patrimonio total	717.897	581.185	1.368.439	1.107.842	23,5%
Total Pasivos y Patrimonio	5.298.677	1.055.603	10.100.221	2.012.167	402,0%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2013 de Ch\$524,61

a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzaron los \$230.802 millones al 31 de diciembre de 2013 y \$245.396 millones al 31 de diciembre de 2012. La disminución reflejada respecto al 31 de diciembre del año 2012 se debe principalmente a la disminución del efectivo y equivalentes al efectivo en Red Salud para la compra del 10% de Administradora Clínicas Regionales 2 y la inversión en propiedad plana y equipos (ampliación Clínica Tabancura); y a que Desarrollos Educativos ya no consolida con ILC.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzaron los \$734.225 millones al 31 de diciembre de 2013 y \$716.024 millones al 31 de diciembre de 2012. El aumento se debe principalmente al aumento del encaje en Habitat; al 10% de Administradora Clínicas Regionales 2 comprado por Red Salud; al 49% de Desarrollos Educativos que dejó de consolidar y ahora se contabiliza en la cuenta Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación; todo en parte contrarrestado a la disminución de propiedad, planta y equipos producto de que Desarrollos Educativos dejó de consolidar con ILC.

c. Activos actividad aseguradora

Los activos de la Actividad Aseguradora de ILC alcanzaron \$4.333.650 millones al 31 de diciembre de 2013 y \$94.183 millones al 31 de diciembre de 2012. El aumento se debe a la incorporación de los activos asociados a Corp Group Vida Chile que comenzó a consolidar con los estados financieros de ILC.

d. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2013 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.298.667 millones, superiores en un 402,0% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2012. Lo anterior se debió principalmente a la incorporación de los pasivos asociados a Corp Group Vida Chile que comenzó a consolidar con los estados financieros de ILC.

e. 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 2013 ascendió a \$476.577 millones, superior en un 7,6% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2012. Las Participaciones no controladoras, por su parte, ascendieron a \$241.320 millones, superior en \$103.243 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2012, principalmente debido a la incorporación de las participaciones no controladoras asociados a las empresas Compañía de Seguros Corpvida y Corp Group Vida Chile.

VI. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	2013	2012	2013	2012	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	129.379	121.301	246.619	231.221	6,7%
Costo de ventas	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	129.379	121.301	246.619	231.221	6,7%
Otros ingresos	(157)	(141)	(299)	(269)	11,1%
Gasto de Administración y Venta	(53.656)	(45.320)	(102.277)	(86.388)	18,4%
Resultado Operacional	75.566	75.840	144.043	144.564	-0,4%
Ingresos financieros	2.408	2.349	4.591	4.477	2,5%
Costo financiero	(29)	(15)	(56)	(29)	90,9%
Rentabilidad del encaje	14.649	13.061	27.924	24.896	12,2%
Participación en asociadas	2.042	3.387	3.893	6.457	-39,7%
Otros	3.338	760	6.363	1.448	339,5%
Ganancia Antes de Impuestos	97.975	95.380	186.757	181.812	2,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	(18.502)	(20.790)	(35.268)	(39.629)	-11,0%
Ganancia Habitat	79.473	74.590	151.490	142.182	6,5%
Ganancia Habitat antes de encaje	64.824	61.530	123.566	117.286	5,4%
EBITDA Habitat	99.463	99.047	189.594	188.800	0,4%
EBITDAE(**) Habitat	84.814	85.986	161.670	163.905	-1,4%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2013 de Ch\$524,61 ; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat.

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, aumentaron un 6,7% en comparación al año 2012. Este aumento fue producto principalmente del aumento en el salario imponible dada la composición de la cartera de cotizantes sumado al favorable desempeño del mercado laboral, contrarrestado en parte por la disminución de las comisiones en Junio de 2012. Por su parte, Habitat Perú reportó ingresos por \$274 millones y al 31 de Diciembre se alcanzaron 110.385 afiliaciones,

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$53.656 millones, mayores en un 18,4% respecto al año 2012, esto se encuentra explicado en medida por la ejecución de un plan comercial y de servicio que apunta a retener y mejorar la cartera de cotizantes, a una mayor dotación y los gastos de puesta en marcha de la filial de Habitat en Perú que totalizaron \$4.281 millones que se descomponen en \$2.511 millones en Otros Gastos, \$1.624 millones en remuneraciones y \$146 millones en depreciación y amortización.

Rentabilidad del Encaje

Con el objeto de garantizar la rentabilidad mínima de los fondos de pensiones, las AFP deben mantener un activo denominado Encaje equivalente al uno por ciento (1%) de cada tipo de fondo de pensiones que administre. La rentabilidad del Encaje alcanzó durante esta mitad del año los \$14.649 millones cifra que supera en 12,2% a la obtenida en el año 2012.

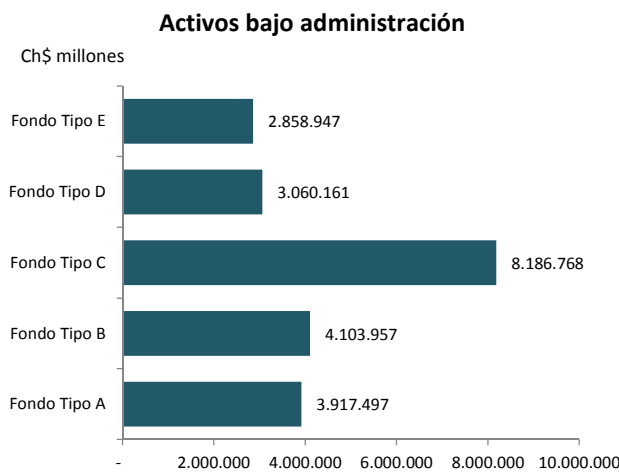
Datos operacionales

Al 31 de Diciembre de 2013, 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.

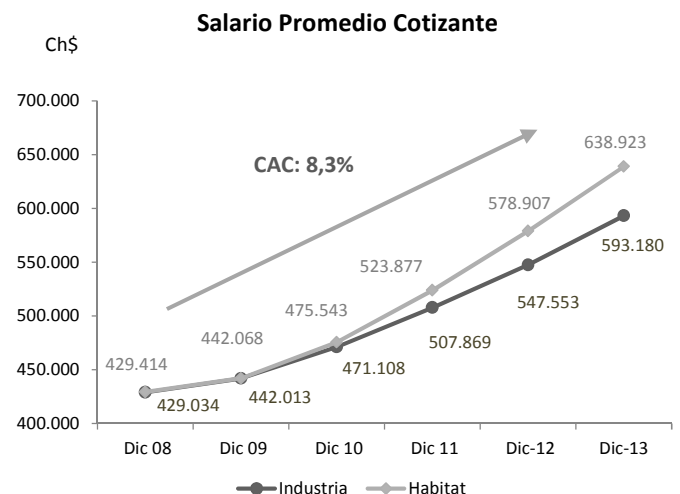
	AFP Habitat dic-13	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.117.127	22,2%
N° Cotizantes	1.226.591	23,0%
Cotizante/Afiliados	57,9%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	22.127.330	26,2%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

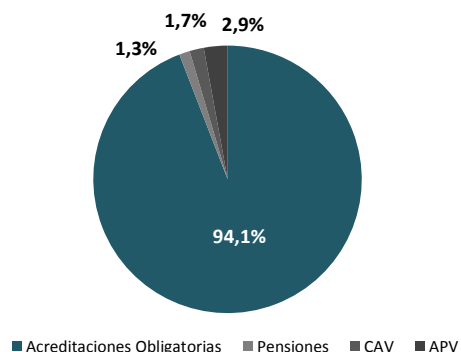
En relación a los activos administrados de Habitat, podemos ver que la mayor parte de estos se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo E. De forma paralela, vemos que el salario promedio por cotizante ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio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



Fuente: Superintendencia de Pensiones



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





Consalud	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	2013	2012	2013	2012	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	312.320	275.380	595.338	524.923	13,4%
Costo de ventas	(266.407)	(228.727)	(507.819)	(435.994)	16,5%
Ganancia Bruta	45.913	46.653	87.519	88.929	-1,6%
Otros Ingresos	2.321	1.755	4.424	3.344	32,3%
Gasto de Administración y Venta	(41.164)	(36.450)	(78.466)	(69.481)	12,9%
Resultado Operacional	7.070	11.957	13.476	22.793	-40,9%
Ingresos financieros	2.899	1.995	5.525	3.803	45,3%
Costos financieros	(719)	(651)	(1.370)	(1.240)	10,5%
Participación en asociadas	-	-	-	-	0,0%
Otros	24	(5)	46	(10)	-546,9%
Resultado No Operacional	2.204	1.339	4.201	2.553	64,6%
Ganancia Antes de Impuestos	9.274	13.296	17.678	25.345	-30,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.273)	(2.986)	(2.427)	(5.692)	-57,4%
Ganancia Total del Periodo	8.000	10.310	15.250	19.653	-22,4%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Consalud	8.000	10.310	15.250	19.653	-22,4%
EBITDA(**) Consalud	11.735	15.560	22.368	29.660	-24,6%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2013 de Ch\$524,61; (**) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero y otros no operacional

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 13,4% de los ingresos operacionales de Consalud responde principalmente al aumento de la tarifa GES de UF 0,164 a UF 0,325; además del aumento de cotizantes alcanzando 361.204 al cierre del ejercicio 2013. Además, este crecimiento se explica, en menor medida, por un aumento de 10,4% del ingreso imponible promedio por cotizante, el avance del IPC, dado que los planes están en UF, y el aumento del tope imponible.

Costo de ventas

El 16,5% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de 23,6% en costo de licencias médicas, derivado del mayor costo medio del día de licencia y del mayor número de días de licencia por afiliado. Además, se observa un incremento en de 15,0% en el costo de salud, destacando el avance de las prestaciones hospitalarias asociadas a las coberturas CAEC y GES. A lo anterior se suma el mayor número de beneficiarios, que a diciembre de 2013 alcanzaron los 675.665.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de personal durante este año aumentaron un 12,9%, esto fue dado principalmente por un aumento en los salarios variables y fijos pagados, además del incremento en gastos administrativos fijos.

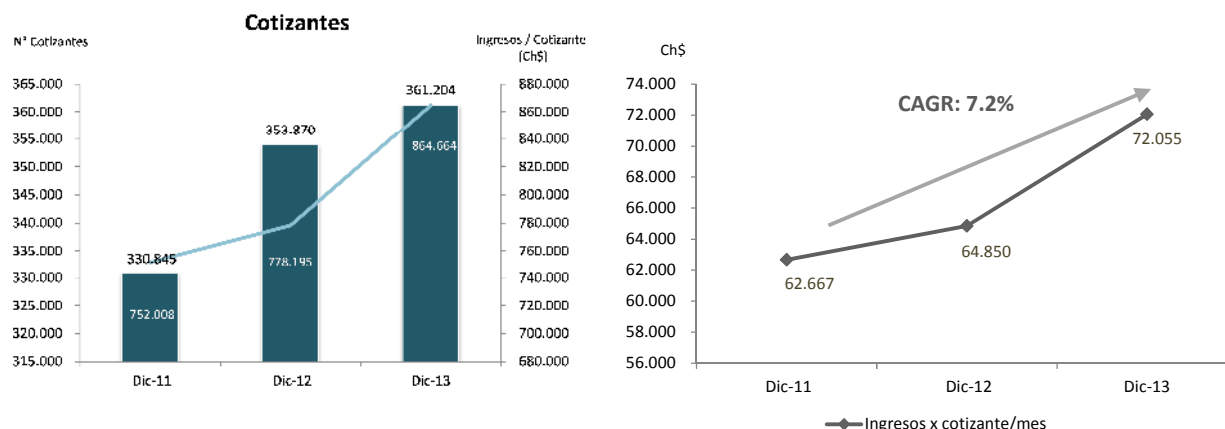
Datos Operacionales

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.

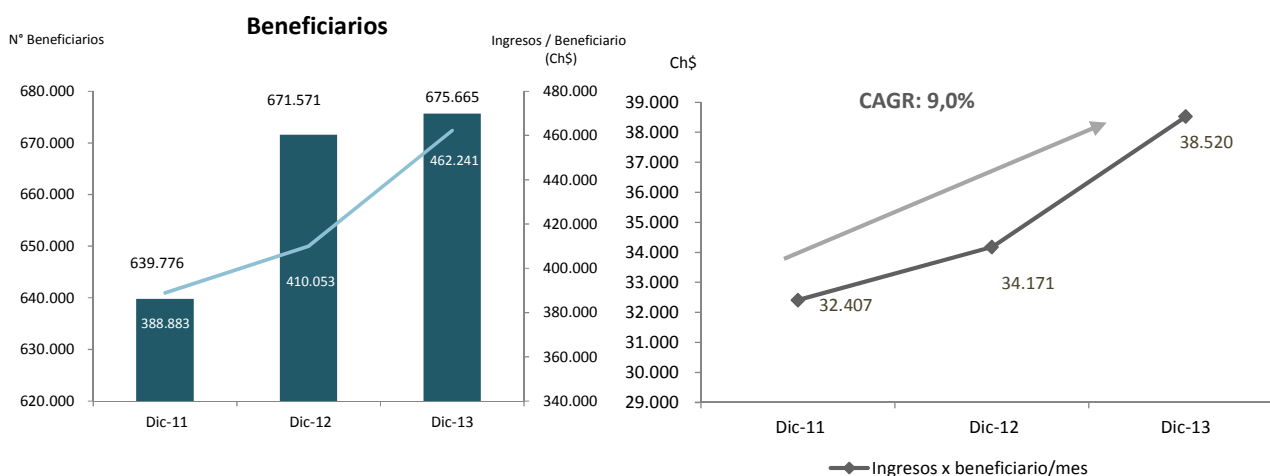
<i>Ch\$ Millones</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Dic-12</i>	<i>Dic-13</i>
Contribuciones obligatorias	182.697	208.126	231.374
Contribuciones voluntarias	62.748	66.793	80.426
Otras	3.353	461	520
Total	248.798	275.380	312.320

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud Diciembre 2013

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 \$864.664 a Diciembre de 2013, lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$72.055.



En relación a los beneficiarios, estos muestran una tendencia similar, alcanzando un ingreso por beneficiario de \$462.241 a Diciembre de 2013, lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$38.520.



En el ámbito de los costos de explotación, se observa una tendencia al alza en cada una de las partidas que lo componen, destacando el avance tanto en el número de licencias médicas como en los valores promedio de cada una, esto producto del mayor salario promedio. Además, se observa un incremento en el valor promedio en las prestaciones de salud privada, sobre todo en las asociadas a hospitalizaciones.

	Dic-13	2013	2012	Var.
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	2.664.697	2.370.176	12,4%
	Valor Promedio Prestación	\$ 40.862	\$ 39.322	3,9%
	Bonificaciones Hospitalarias (\$MM)	\$ 108.885	\$ 93.200	16,8%
Bonificaciones Ambulatorias	N° Prestaciones Ambulatorias	16.343.130	14.695.039	11,2%
	Valor Promedio Prestación	\$ 5.794	\$ 5.710	1,5%
	Bonificaciones Ambulatorias (\$MM)	\$ 94.692	\$ 83.901	12,9%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	240.511	218.565	10,0%
	Valor Promedio Prestación	\$ 246.281	\$ 219.306	12,3%
	SIL (\$MM)	\$ 59.233	\$ 47.933	23,6%

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud

Red Salud <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>		Var %
	2013	2012	2013	2012	
Ingresos de actividades ordinarias	192.426	163.811	366.798	312.252	17,5%
Costo de ventas	(150.597)	(129.112)	(287.066)	(246.111)	16,6%
Ganancia Bruta	41.829	34.698	79.733	66.141	20,5%
Otros Ingresos	-	-	-	-	0,0%
Gasto de Administración y Venta	(28.624)	(25.514)	(54.562)	(48.634)	12,2%
Resultado Operacional	13.205	9.185	25.171	17.508	43,8%
Ingresos financieros	1.151	2.013	2.195	3.836	-42,8%
Costos financieros	(7.024)	(7.044)	(13.389)	(13.428)	-0,3%
Participación en asociadas	435	1.040	829	1.983	-58,2%
Otros	(1.738)	(1.873)	(3.313)	(3.570)	-7,2%
Resultado No Operacional	(7.176)	(5.864)	(13.679)	(11.178)	22,4%
Ganancia Antes de Impuestos	6.029	3.320	11.492	6.329	81,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.259)	(496)	(2.400)	(945)	153,9%
Ganancia Total del Periodo	4.770	2.824	9.092	5.384	68,9%
Interés Minoritario	(976)	(463)	(1.860)	(882)	110,9%
Ganancia Red Salud	3.794	2.362	7.232	4.502	60,6%
EBITDA(**) Red Salud	23.599	20.004	44.983	38.130	18,0%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2013 de Ch\$524,61 ; (**) 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 17,5%, principalmente como resultado de la operación de las clínicas Bicentenario y Avansalud. Cabe destacar que la clínica Bicentenario fue inaugurada en el año 2011, y hoy se encuentra con un resultado marginalmente negativo .

Costo de ventas

El 16,6% del aumento en costos es resultado principalmente 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 12,2% en los gastos de administración y ventas se explican principalmente por el incremento en la operación en nuestras clínicas.

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.

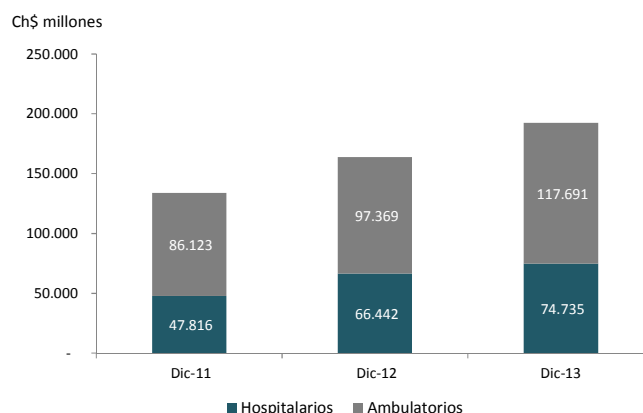
<i>Datos operacionales (*)</i>	<i>Dic-12</i>	<i>Dic-13</i>
Emergencias	116.214	132.077
Egresos	48.035	52.577
Días cama	120.535	129.237

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

<i>Dic-13</i>	<i>Ocupación promedio</i>	<i>Promedio días de estadía</i>
Tabancura	73,8%	2,89
Avansalud	67,3%	1,47
Bicentenario	66,0%	3,10
Iquique	51,8%	2,43



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



Dentro de nuestras clínicas, podemos ver la evolución de los resultados a diciembre en cada una de ellas, destacando el rápido avance de Clínica Bicentenario.

Estado de Resultados (Dic-13)	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Millones de Ch\$					
Ingresos de actividades ordinarias	84.320	31.565	31.949	36.204	6.499
Costo de ventas	(65.827)	(24.508)	(24.279)	(31.819)	(4.323)
Ganancia Bruta	18.493	7.057	7.671	4.385	2.176
Gasto de Administración y Venta	(11.079)	(4.055)	(4.843)	(4.517)	(1.539)
Resultado Operacional	7.414	3.002	2.828	(132)	637
Resultado Neto	5.658	1.328	1.953	(2.575)	440
EBITDA^(*)	10.382	5.277	4.159	1.884	836
Mg. EBITDA	12,3%	16,7%	13,0%	5,2%	12,9%

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

Estado de Resultados (Dic-12)	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Millones de Ch\$					
Ingresos de actividades ordinarias	75.045	25.592	28.631	27.869	6.060
Costo de ventas	(57.525)	(19.534)	(21.721)	(25.497)	(4.411)
Ganancia Bruta	17.520	6.058	6.910	2.372	1.648
Gasto de Administración y Venta	(10.754)	(3.095)	(4.209)	(4.801)	(1.674)
Resultado Operacional	6.766	2.963	2.701	(2.429)	(25)
Resultado Neto	5.050	1.196	1.682	(4.641)	(54)
EBITDA^(*)	9.438	4.877	3.853	(634)	192
Mg. EBITDA	12,6%	19,1%	13,5%	-2,3%	3,2%

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

En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

Número de Boxes médicos	
Total	717
Megasalud	578
Tabancura	39
Avansalud	62
Bicentenario	38
Iquique	-

Número de Camas	
Total	1.196
Tabancura	128
Avansalud	103
Bicentenario	235
Iquique	68
Clínicas Regionales*	662

*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales

Vida Cámara	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$ (*)		
Estado de Resultados	2013	2012	2013	2012	Var %
Ingresos neto de actividades aseguradora	34.032	99.159	64.871	189.015	-65,7%
Ingreso neto por intereses y reajustes	3.452	3.224	6.579	6.146	7,0%
Costo de ventas	(33.708)	(66.589)	(64.253)	(126.930)	-49,4%
Ganancia Bruta	3.776	35.794	7.198	68.231	-89,5%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(5.880)	(8.626)	(11.208)	(16.442)	-31,8%
Resultado Operacional	(2.104)	27.169	(4.010)	51.788	-107,7%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(10)	371	(19)	706	-102,7%
Diferencias de cambio	55	0	105	0	0,0%
Resultado No Operacional	45	371	86	707	-87,8%
Ganancia Antes de Impuestos	(2.058)	27.539	(3.924)	52.495	-107,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	597	(5.450)	1.139	(10.389)	-111,0%
Ganancia Total del Período	(1.461)	22.089	(2.785)	42.106	-106,6%
Interés Minoritario	-	-	-	-	0,0%
Ganancia Vida Cámara	(1.461)	22.089	(2.785)	42.106	-106,6%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2013 de Ch\$524,61

Ingresos de Actividades Ordinarias

La disminución de 65,7% en los ingresos neto de actividades aseguradoras, 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 220.535 beneficiarios desde Enero de 2012.

Costo de ventas

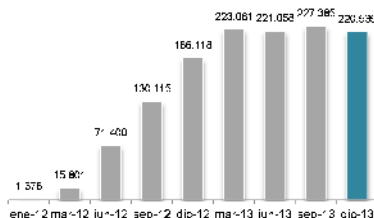
La disminución de 49,4% en los costos de venta son explicados en buena parte por una menor constitución de reservas producto del seguro SIS, esto dado que Vida Cámara terminó de entregar este servicio a partir de Julio de del año 2012.

Gastos de Administración y Ventas

El 31,8% de disminución en los Gastos de Administración se explican por una disminución en los gastos relacionados con el Seguro de Invalidez y Supervivencia.

Datos operacionales

Desde su inicio en Enero de 2012, Vida Cámara ha mostrado un aumento significativo en el número de beneficiarios en el negocio de seguro complementario de salud.





CORP GROUP VIDA CHILE S.A.

CORPSEGUROS CORPVIDA

<i>Corp Group Vida Chile</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		<i>Cifras en miles de US\$ (*)</i>	
<i>Estado de Resultados</i>	2013	2012	2013	2012
Actividad No Aseguradora				
Resultado Operacional	(31)		(59)	
Resultado No Operacional	(1.479)		(2.820)	
Ganancia Antes de Impuestos	(1.510)		(2.879)	
Gasto por impuestos a las ganancias	7		14	
Ganancia Actividad No Aseguradora	(1.503)		(2.865)	
Actividad Aseguradora				
Ingresos neto de actividades aseguradora	47.236	-	90.040	-
Ingreso neto por intereses y reajustes	44.486	-	84.797	-
Costo de ventas	(76.898)	-	(146.582)	-
Ganancia Bruta	14.823	-	28.256	-
Otros Ingresos	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(13.045)	-	(24.867)	-
Resultado Operacional	1.778	-	3.389	-
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	1.321	-	2.517	-
Diferencias de cambio	-	-	-	-
Resultado No Operacional	1.321	-	2.517	-
Ganancia Antes de Impuestos	3.099	-	5.907	-
Gasto por impuestos a las ganancias	982	-	1.873	-
Ganancia Total del Periodo	4.081	-	7.779	-
Interés Minoritario para ILC	(842)	-	(1.605)	-
Ganancia CGVC para ILC	1.736	-	3.309	-

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2013 de Ch\$524,61

Transacción

El día 18 de noviembre de 2013 se concretó la compra del 67% del holding Corp Group Vida Chile S.A., empresa matriz de las Compañías de Seguro CorpSeguros S.A. y CorpVida S.A.

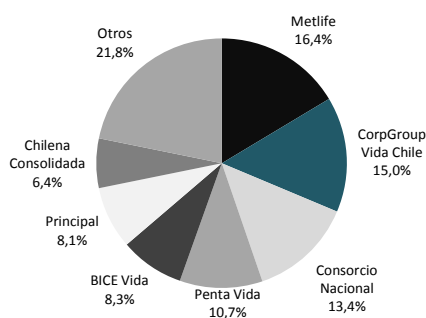
Corp Group Vida Chile participa en un 72,1% en la propiedad de CorpVida y un 99,9% en la propiedad de CorpSeguros. Ambas compañías, están enfocadas en seguros de vida, siendo la línea de rentas vitalicias la más relevante dentro de sus cartera de productos.

Consolidación

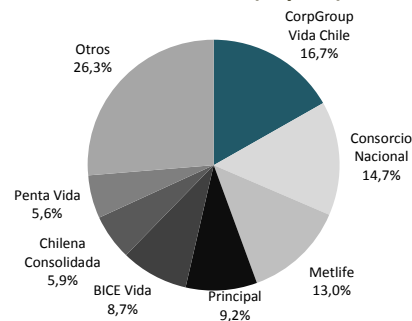
ILC comenzó a consolidar resultados de Corp Group Vida Chile a partir del día 1 de noviembre de 2013. La compañía aportó en este período a la Sociedad una ganancia neta de \$1.736 millones.

La participación en el mercado de Seguros de Vida, en activos administrados de ambas compañías es de 16,7% totalizando US\$ 7,85 billones y en rentas vitalicias registran un 15,0% a septiembre de 2013, equivalente a US\$ 500,3 millones.

Participación de Mercado Rentas Vitalicias (Sep-13 LTM)



Participación de Mercado Activos Administrados (Sep-13)



VII. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

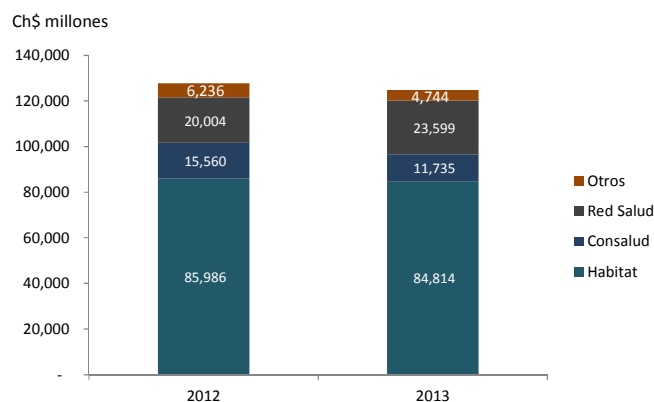
Cabe destacar que ILC mantiene una clasificación de riesgo local por Feller-Rate y Humphreys de AA+.

<i>Deuda Financiera (Ch\$ millones)</i>	<i>ILC</i>	<i>Habitat</i>	<i>Vida Cámara</i>	<i>Corp Group Vida Chile S.A.</i>	<i>C. Machalí</i>	<i>Consalud</i>	<i>Red Salud</i>	<i>TOTAL</i>
Corto Plazo	1.744	46	816	75.408	137	2.730	13.597	94.478
Bonos	1.744	-	-	11.419	-	-	1.227	14.390
Prestamos bancarios	-	-	816	63.989	137	2.730	9.454	77.126
Leasing financiero	-	46	-	-	-	-	2.916	2.962
Largo Plazo	144.209	241	-	97.974	3.251	546	107.531	353.752
Bonos	55.661	-	-	97.974	-	-	45.002	198.637
Prestamos bancarios	88.549	-	-	-	3.251	546	19.232	111.577
Leasing financiero	-	241	-	-	-	-	43.297	43.538
Total	145.953	287	816	173.382	3.387	3.276	121.127	448.229

<i>Clasificación de Riesgo</i>	<i>dic-13</i>
Feller-Rate	AA+
Humphreys	AA+

<i>Covenant</i>	<i>dic-13</i>
Deuda Fin. Neta/ Patrimonio Total	0,38x
Límite	< 1x

El EBITDA consolidado de la actividad no aseguradora de ILC a diciembre de 2013 fue de \$124.891 millones, lo que comparado con los \$127.786 millones del mismo periodo del año anterior, representa una disminución de 2,3%. Por su parte, la ganancia neta de la actividad aseguradora alcanzó \$2.790 millones, 87,4% menos que el 2012. El EBITDA por negocio no asegurador se descompone de la siguiente forma:



El siguiente cuadro refleja los dividendos estimados que nuestras principales filiales entregarían a ILC a Diciembre de 2013:

<i>Dic-13</i>	<i>Utilidad Distribuible (\$mm)</i>	<i>Política de Dividendos** %</i>	<i>Propiedad %</i>	<i>Dividendo a ILC (\$mm)</i>
Habitat	56.385	90%	67,5%	34.244
Red Salud	3.794	100%	89,9%	3.411
Consalud*	9.454	100%	99,9%	9.445
Vida Cámara	(1.461)	100%	99,9%	-
CGVC	1.736	30%	67,0%	-
Total	69.908			47.099

(*) De acuerdo a regulación de Superintendencia de Salud.

Fuente: FEFI Consalud Diciembre de 2013

(**) De acuerdo a la política vigente de cada filial a Diciembre de 2013



VIII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO	31.12.2013 M\$	31.12.2012 M\$
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Ingresos de actividades ordinarias	645.993.221	579.748.818
Costo de ventas	(421.705.877)	(364.691.680)
Ganancia bruta	224.287.344	215.057.138
Otros ingresos por función	2.407.176	1.754.509
Gastos de administración	(134.327.040)	(120.932.114)
Otros gastos por función	(1.010.937)	(325.278)
Otras ganancias (pérdidas)	3.237.091	1.198.629
Otras ganancias (pérdidas)	0	0
Ingresos financieros	25.877.154	24.716.516
Costos financieros	(13.473.877)	(11.965.704)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	3.295.417	4.416.043
Diferencias de cambio	389.229	(120.168)
Resultado por unidades de reajuste	(2.687.359)	(3.218.174)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	21.857.362	0
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	(94.435.784)	(108.891.784)
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.870.183)	(25.727.948)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	108.981.377	84.853.449
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	108.981.377	84.853.449
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	38.151.296	3.275.996
Gastos por intereses y reajustes	9.785.803	(51.620)
Ingresos netos por intereses y reajustes	47.937.099	3.224.376
Prima retenida neta	83.263.532	98.704.531
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(1.995.402)	454.386
Total ingresos explotación aseguradora	81.268.130	99.158.917
Producto de inversiones	0	0
Costo de siniestros	(102.868.505)	(65.659.211)
Costo de intermediación	(4.224.390)	(929.635)
Costo de administración	(3.512.953)	0
Total costo explotación aseguradora	(110.605.848)	(66.588.846)
Remuneraciones y gastos del personal	(5.156.571)	(3.346.303)
Gastos de administración	(2.351.533)	(3.601.655)
Depreciaciones y amortizaciones	(256.284)	(73.316)
Deterioros	(3.862.665)	(412.016)
Otros gastos operacionales	(7.127.992)	(1.192.444)
Resultado por inversiones en sociedades	0	0
Resultado por unidad de reajuste	1.310.667	370.591
Diferencias de cambio	55.142	76
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	1.210.145	27.539.380
Gasto por impuestos a las ganancias	1.579.812	(5.450.035)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	2.789.957	22.089.345
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	2.789.957	22.089.345
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	2.789.957	22.089.345
Ganancia (pérdida) total	111.771.334	106.942.794
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	84.404.721	83.031.193
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(27.366.613)	(23.911.601)



ACTIVOS

ACTIVOS	31.12.2013	31.12.2012
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
<i>Activos corrientes:</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	125.781.629	85.421.157
Otros activos financieros corrientes	25.376.191	89.517.177
Otros Activos No Financieros, Corriente	12.303.662	11.844.890
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	58.027.690	53.311.391
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	3.074.411	725.747
Inventarios	2.137.993	1.983.759
Activos por impuestos corrientes	4.072.108	2.563.510
Otros Activos corrientes	28.710	28.710
Activos corrientes totales	230.802.394	245.396.341
<i>Activos corrientes:</i>		
Otros activos financieros no corrientes	243.100.996	214.522.325
Otros activos no financieros no corrientes	21.727.640	14.135.694
Derechos por cobrar no corrientes	2.171.473	3.441.985
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	-	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	35.792.947	19.740.638
Activos intangibles distintos de la plusvalía	70.187.733	71.793.385
Plusvalía	101.561.871	101.506.809
Propiedades, Planta y Equipo	205.929.411	234.240.389
Propiedad de inversión	22.749.445	26.866.900
Activos por impuestos diferidos	31.003.354	29.775.661
Total de activos no corrientes	734.224.870	716.023.786
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	965.027.264	961.420.127
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	47.986.132	2.009.515
Inversiones financieras	3.511.477.263	88.840.360
Inversiones inmobiliarias y similares	523.157.018	-
Inversiones cuenta única de inversión	99.200.120	-
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	15.358.384	-
Deudores por primas asegurados	8.389.380	1.733.240
Deudores por reaseguros	41.509.155	160.825
Inversiones en sociedades	-	-
Intangibles	23.610.266	-
Activo fijo	1.425.932	276.142
Impuestos corrientes	6.807.431	-
Impuestos diferidos	23.112.608	545.264
Otros activos	31.616.478	617.364
Total activos actividad aseguradora	4.333.650.167	94.182.710
TOTAL DE ACTIVOS	5.298.677.431	1.055.602.837

El efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, se compone de M\$ 33.519.882 correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 92.261.747 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes no asegurador, se componen de M\$ 24.457.848 correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 918.343 de sus subsidiarias.



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2013	31.12.2012
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
<i>Pasivos corrientes</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros pasivos financieros corrientes	42.796.787	28.360.743
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	84.015.658	80.459.279
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	648.523	750.115
Otras provisiones a corto plazo	32.989.370	28.815.689
Pasivos por Impuestos corrientes	124.884	384.506
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	12.289.851	11.955.558
Otros pasivos no financieros corrientes	415.001	5.413.765
Pasivos corrientes totales	173.280.074	156.139.655
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	353.751.623	186.821.344
Pasivos no corrientes	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-
Otras provisiones no corrientes	67.306	100.976
Pasivo por impuestos diferidos	64.030.803	63.374.392
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	443.663	401.494
Total de pasivos no corrientes	418.293.395	250.698.206
Total pasivos actividad no aseguradora	591.573.469	406.837.861
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Reserva seguros prevsionales	3.775.089.889	61.273.121
Reserva seguros no prevsionales	144.680.468	3.418.804
Primas por pagar	578.116	230.813
Obligaciones con bancos	51.681.026	320.133
Otras obligaciones financieras	923.991	-
Impuestos corrientes	1.053.452	1.179.654
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	901.495	244.066
Otros pasivos	14.298.826	913.482
Total pasivos actividad aseguradora	3.989.207.263	67.580.073
Total Pasivos	4.580.780.732	474.417.934
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	49.550.225	19.808.804
Ganancias (pérdidas) ejercicio	84.404.721	83.031.193
Primas de emisión	469.968	469.968
Otras reservas	102.299.676	99.945.656
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	476.576.877	443.107.908
Participaciones no controladoras	241.319.822	138.076.995
Patrimonio total	717.896.699	581.184.903
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.298.677.431	1.055.602.837



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2013	31.12.2012
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación	M\$	M\$
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	637.740.175	594.038.394
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	40.360.175	31.771.260
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	14.060	-
Otros cobros por actividades de operación	26.659.569	99.724.376
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(191.020.393)	(162.591.858)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(85.790.906)	(86.926.740)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(314.499.211)	(266.520.768)
Otros pagos por actividades de operación	(2.792.829)	(89.366.704)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	3.841.138	3.145.350
Intereses pagados	(718.912)	(570.340)
Intereses recibidos	1.552.623	4.862.201
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(25.207.739)	(23.751.557)
Otras entradas (salidas) de efectivo	18.872.558	(15.621.719)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	109.010.308	88.191.895
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	81.179.295	127.046.293
Ingresos por siniestros reasegurados	2.361.156	-
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	(108)	-
Ingresos por activos financieros a valor razonable	379.952.325	86.377.612
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	257.387.744	-
Intereses recibidos	147.728	-
Otros ingresos de la actividad aseguradora	1.312.568	111.805
Préstamos y partidas por cobrar	103.570	-
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(1.043.136)	(11.179)
Pago de rentas y siniestros	(90.334.480)	(100.598.163)
Egresos por intermediación de seguros directos	-	-
Egresos por comisiones reaseguros	(4.965.931)	-
Egresos por activos financieros a valor razonable	(360.237.020)	(63.866.507)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(213.566.556)	-
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(3.104.258)	(1.657.467)
Egresos de otras actividades	-	-
Egresos por impuestos	(9.072.237)	(9.595.808)
Otros	5.352.774	(7.446.984)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	45.473.434	30.359.602
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	154.483.742	118.551.497
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	4.186.000	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(87.890.445)	(51.049)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(11.582.619)	(4.046.595)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	152.071.129	102.113.912
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(109.467.862)	(130.011.366)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	3.438.282	2.988.517
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(2.400.252)	(23.981.308)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	190.452	2.215.590
Compras de propiedades, planta y equipo	(15.502.401)	(24.207.852)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(2.511.802)	(646.003)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	(5.848.691)	(8.507.280)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	16.422	18.901
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	(12.006)
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	296.494
Cobros a entidades relacionadas	1.952.661	25.488.593
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	2.408.276	-
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	24.025.437	1.569.487
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(46.915.413)	(56.771.965)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	69.432
Ingresos por propiedades de inversión	3.262.801	-
Ingresos plantas y equipos	-	5.357
Egresos por propiedades de inversión	(15.918.631)	-
Egresos plantas y equipos	(78.291)	(114.363)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	(16.104)	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	402.760	-
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	-	-
Otros	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	(12.347.465)	(39.574)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(59.262.878)	(56.811.539)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO		31.12.2013	31.12.2012
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		M\$	M\$
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA			
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	26.287.154	
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	-	44.467.112	
Pagos por adquirir o rescatar las acciones de la entidad	-	(536.341)	
Pagos por otras participaciones en el patrimonio	(87.249.995)	-	
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	107.173.142	7.495.873	
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	10.679.598	3.647.898	
Total importes procedentes de préstamos	117.852.740	11.143.771	
Préstamos de entidades relacionadas	(2.086.816)	-	
Pagos de préstamos	(20.621.868)	(16.239.070)	
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(10.433.532)	(2.459.845)	
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(14.392.094)	(612.432)	
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-	
Dividendos pagados	(69.829.277)	(108.172.063)	
Intereses pagados	(9.415.200)	(9.118.551)	
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-	
Otras entradas (salidas) de efectivo	415.485	(413.768)	
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	(95.760.557)	(55.654.033)	
ACTIVIDAD ASEGURADORA			
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-	
Préstamos bancarios o relacionados	9.766.482	-	
Aumentos de capital	-	-	
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	17.000.000	-	
Dividendos a los accionistas	-	-	
Intereses pagados	(20)	(2.050)	
Disminución de capital	-	-	
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(22.475.550)	-	
Otros	-	-	
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	4.290.912	(2.050)	
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(91.469.645)	(55.656.083)	
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	3.751.219	6.083.875	
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(4.664.125)	7.063	
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(912.906)	6.090.938	
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	87.430.672	81.339.734	
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	86.517.766	87.430.672	

Para más información, por favor, contactar a:

Ignacio González R.
Gerente de Finanzas y
Relación con Inversionistas
Teléfono: (56 2) 2477 4610
igonzalez@ilcinversiones.cl
www.ilcinversiones.cl

Maria Paz Merino P.
Jefa de Relación con Inversionistas
Teléfono: (56 2) 2477 4643
mmerino@ilcinversiones.cl