



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
31 de diciembre de 2014

I. Introducción

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

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

II. Resumen Ejecutivo

Al mes de diciembre de 2014, ILC Inversiones obtuvo una ganancia consolidada de \$69.218 millones, 10,7% superior al resultado del mismo periodo del año 2013 de \$62.547 millones, excluyendo la utilidad extraordinaria de \$21.857 millones en 2013 por el efecto contable de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile.

A nivel **de actividad no aseguradora** se obtiene una utilidad de \$90.057 millones, 3,4% superior al resultado generado durante el año 2013 de \$87.124 millones, esto sin considerar el efecto extraordinario antes mencionado. Dicha variación positiva se debe al mayor resultado de AFP Habitat registrando un aumento en sus ingresos operacionales por comisiones dado un incremento en la renta promedio cotizada, como de los saldos de ahorro voluntario administrados y comisiones provenientes de pensiones pagadas. Dicha actividad registra, además, un mejor resultado no operacional a través de una mayor rentabilidad del Encaje.

Ambos efectos compensan el mayor gasto por intereses y reajustes asociados al incremento de obligaciones financieras atribuibles a esta actividad durante el período.

Al mes de diciembre de 2014, el Resultado antes de impuesto, gasto financiero, depreciación, amortización, rentabilidad del encaje y otros ingresos o gastos no operacionales de la actividad no aseguradora fue de \$127.978 millones, 2,5% superior a los \$124.891 millones del mismo período del 2013. Lo anterior se explica principalmente por ingresos de actividades ordinarias que aumentan en 8,4% con respecto a diciembre 2013, producto de los mayores ingresos de AFP Habitat (8,6%), Consalud (8,6%), dado el aumento en el precio GES, aumento en tope imponible y el mayor valor de la UF; y ante mayores ingresos obtenidos en Red Salud (10,7%), asociado principalmente a la mayor actividad en Clínica Bicentenario, Megasalud y Clínica Avansalud. Respecto del total de ingresos de Red Salud, se observa un aumento de 14% en el segmento ambulatorio y un 7% en segmento hospitalario.

Por otra parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$11.447 millones, superior a los \$2.790 millones de utilidad registrada en 2013, debido mayormente al resultado positivo de la operación de Corpseguros y al hecho de que para efectos de consolidación con ILC para el ejercicio 2013, el resultado consolidado de Corp Group Vida Chile se reconoce por un período de dos meses.



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2014, ILC Inversiones registró una ganancia del período ⁽⁶⁾ de \$69.218 millones, 18,0% inferior a los \$84.405 millones registrados en el mismo período del año anterior, cuyo resultado contiene una utilidad extraordinaria de \$21.857 millones generada a partir de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile y reportada como resultado no operacional actividad no aseguradora durante el año 2013.

Por otra parte, el resultado operacional total⁽¹⁺³⁾ de la Compañía fue de \$104.552 millones, superior en 10,9% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de CGVC, (el cual al mes de diciembre de 2013 consolida con ILC por un período de dos meses) y AFP Habitat.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31 Dic. 2014	31 Dic. 2013
Resultado operacional actividad no aseguradora⁽¹⁾	96.247	94.594
Resultado no operacional actividad no aseguradora⁽²⁾	14.551	35.258
Resultado operacional actividad aseguradora⁽³⁾	8.305	(156)
Resultado no operacional actividad aseguradora⁽⁴⁾	1.991	1.366
Impuesto y Resultado de Part. No Controladoras⁽⁵⁾	(51.876)	(46.657)
Ganancia del periodo⁽⁶⁾	69.218	84.405

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

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

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

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

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

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



b. Análisis del Resultado Operacional

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

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

Cifras en MM\$	31 Dic. 2014	31 Dic. 2013
AFP	78.741	75.919
Isapre	6.847	7.070
Seguros	7.757	(357)
Salud	12.538	13.205
Otros Negocios	(1.331)	(1.569)
Resultado operacional	104.552	94.268

Negocio AFP: Dicho segmento comprende la operación de AFP Habitat y al mes de diciembre de 2014 presenta un resultado operacional de \$78.741 millones, superior en 3,7% respecto al año anterior, explicado principalmente por un aumento en los Ingresos por Comisiones derivado del incremento en la renta promedio cotizada, como de los saldos de ahorro voluntario administrados y pensiones pagadas.

Negocio Isapre: Asociado a resultados de Isapre Consalud, muestra un resultado de operación de \$6.847 millones al 31 de diciembre de 2014, 3,2% inferior al resultado alcanzado en igual período del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a que durante el presente ejercicio no se reconoció prescripción de documentos asociados a obligaciones que mantenía la Isapre con sus afiliados, dado un cambio de norma aplicado durante el año 2014.

Negocio Seguros: Incluye resultados de operación de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpvida S.A. y Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A, abarcando negocios de seguros individuales, seguros colectivos y de rentas vitalicias. Alcanza un resultado operacional de \$7.757 millones al cierre del año 2014 y cuya variación respecto del año 2013 se debe mayormente, al resultado positivo de la operación de Corpseguros y al hecho de que para efectos de consolidación con ILC, el año 2013 considera el resultado consolidado de Corp Group Vida Chile por un período de dos meses.

Negocio Salud: Asociado al resultado operacional de Red Salud alcanzando \$12.538 millones al mes de diciembre de 2014, inferior a los \$13.205 millones o -5,0% respecto del año anterior, dado un aumento en gastos de administración asociados a remuneraciones, a un ajuste realizado en la estimación de incobrabilidad y al aumento en gasto por depreciación registrado durante el ejercicio.

Otros Negocios: Segmento compuesto por los resultados obtenidos por Sociedad Educacional Machalí S.A, Iconstruye S.A., por el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. Presenta un resultado operacional de -\$1.331 millones durante el año 2014 lo cual representa un 15,1% de mayor resultado respecto del año 2013.



c. Análisis del Resultado No Operacional

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

Cifras en MM\$	31 Dic. 2014	31 Dic. 2013
AFP	36.022	19.511
Isapre	2.529	2.204
Seguros	(8.731)	(113)
Salud	(10.240)	(7.176)
Otros Negocios	(3.038)	22.198
Resultado no operacional	16.542	36.624

Negocio AFP: Dicho segmento comprende AFP Habitat y al mes de diciembre de 2014 presenta un resultado no operacional de \$36.022 millones, superior en 84,6% respecto al año anterior, explicado principalmente por un aumento en sus Ingresos Financieros producto de la mayor rentabilidad del Encaje, esto es, por los resultados de las inversiones de los Fondos de Pensiones que administra la Sociedad.

Negocio Isapre: Asociado a resultados de Isapre Consalud, muestra un resultado no operacional de \$2.529 millones al 31 de diciembre de 2014, 14,8% superior al resultado alcanzado en igual período del año anterior. Dicha variación se debe a un aumento en Ingresos Financieros ante una mayor rentabilidad proveniente de la cartera de inversiones.

Negocio Seguros: Incluye resultados no operacionales de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpvida S.A. y Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A, abarcando negocios de seguros individuales, seguros colectivos y de rentas vitalicias. Alcanza un resultado no operacional de -\$8.731 millones al cierre del año 2014 y cuya variación respecto del año 2013 se debe, mayormente, al reconocimiento de intereses y reajustes provenientes de bonos de CGVC y al hecho de que para efectos de consolidación con ILC, el año 2013 contempla el resultado consolidado de Corp Group Vida Chile por un período de dos meses.

Negocio Salud: Asociado al resultado no operacional de Red Salud alcanzando -\$10.240 millones al mes de diciembre de 2014, inferior a los -\$7.176 millones o 42,7% respecto del año anterior. Esto obedece a un aumento en gasto por intereses y reajustes asociados a obligaciones bancarias adquiridas para financiar diferentes obras en construcción, principalmente en Clínica Bicentenario, Inmobiliaria Clínica y Megasalud. Cabe señalar que el aumento en gasto financiero se vio fuertemente impactado durante el año 2014 por la variación de 5,6% del valor de la UF.

Otros Negocios: Segmento compuesto por los resultados obtenidos por Sociedad Educacional Machalí S.A, empresa Iconstruye S.A., por el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. Presenta un resultado no operacional de -\$3.038 millones durante el año 2014 y la variación respecto del año anterior se explica por el efecto contable reconocido a partir de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile, esto es, una utilidad extraordinaria de \$21.857 millones en 2013.



IV. Balance

a. Activos

Al 31 de diciembre de 2014 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.841.155 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2014	31 Dic. 2013
Activos corrientes	220.764	227.948
Activos no corrientes	767.547	711.867
Activos actividad aseguradora	4.852.844	4.333.650
Total activos	5.841.155	5.273.465

b. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzan \$220.764 millones al 31 de diciembre de 2014 y \$227.948 millones al 31 de diciembre de 2013. La disminución reflejada se explica mayormente por pago de dividendos registrados durante el periodo por parte de Habitat.

c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzan \$767.547 millones al 31 de diciembre de 2014 y \$711.867 millones al 31 de diciembre de 2013. La variación se explica por el aumento del activo financiero asociado al encaje en Habitat dado el mejor desempeño en la rentabilidad de los fondos de pensiones. Adicionalmente, existe un aumento de propiedades, planta y equipos en Redsalud.

d. Activos actividad aseguradora

Los activos actividad aseguradora de ILC alcanzan \$4.852.844 millones al 31 de diciembre de 2014 y \$4.333.650 millones al 31 de diciembre de 2013. El aumento se debe a un mayor efectivo y a inversiones financieras e inmobiliarias de CGVC, asociado a las ventas de rentas vitalicias del periodo y al impacto positivo de la inflación y del tipo de cambio.

e. Apertura de Activos según segmento de operación

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



Cuadro Nº5: Composición de activos según segmento operativo⁽⁹⁾

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

Cifras en MM\$-2013	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP*	66.893	400.299	
Isapre	33.577	58.098	
Seguros			4.333.725
Salud	66.208	216.302	
Otros Negocios	61.267	37.097	
Activos Totales	227.945	711.796	4.333.725

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

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

Negocio AFP: AFP Habitat presenta una disminución de 20,7% en sus activos corrientes, en especial en el ítem Efectivo y Equivalentes al efectivo explicada por el pago de dividendos registrados durante el periodo 2014. Respecto de sus activos no corrientes, el aumento anual de 7,7% se focaliza en Otros Activos Financieros dado el mayor valor del Encaje.

Negocio Isapre: Consalud muestra un aumento en sus activos corrientes de 23,8%, fundamentalmente en Efectivo y Equivalentes al efectivo ante un aumento en inversiones financieras y rescate de garantías. En cuanto a sus activos no corrientes, la disminución de 4,8% se debe a liberación de recursos de efectivo en Garantía, mantenidos en la Superintendencia de Salud.

Negocio Seguros: El 94% de los activos del segmento Seguros corresponden a inversiones financieras e inmobiliarias que respaldan las reservas asociadas a Rentas Vitalicias y Vida Individual en el caso de CGVC y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 12,1% equivalente a \$523.842 millones registrado en el último año, se explica en un 74% por mayor recaudación de productos y retorno de inversiones en CGVC.

Negocio Salud: Red Salud presenta una disminución en sus activos corrientes de 2,4% respecto del año 2013, lo cual se explica por un menor saldo en el ítem Efectivo y Equivalentes al efectivo por el financiamiento de obras en construcción en algunas de sus empresas subsidiarias. En cuanto a la porción no corriente, esta presenta un aumento de 12,0% mayormente explicado por obras en construcción en Inmobiliaria Clínica, habilitación de pisos en Clínica Bicentenario, obras en construcción del nuevo centro médico Megasalud y por el traspaso desde ítem Propiedades de Inversión de bienes mantenidos para el arrendamiento que en la actualidad son utilizados para el desarrollo de operaciones de Clínica Bicentenario.

Otros Negocios: La disminución en activos corrientes de 3,4% respecto al año 2013 se presenta principalmente en el ítem Deudores Comerciales asociado a la Matriz, dado que durante el año 2014 se materializa una parte del pago por parte de Cognita Chile Ltda. por el 51% de propiedad sobre Desarrollos Educativos.



f. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.841.155 millones, superiores en un 10,8% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2013. Lo anterior se debe principalmente a la mayor generación de reservas previsionales en Corp Group Vida Chile asociado a la venta de rentas vitalicias del periodo y a un aumento en sus obligaciones financieras con bancos.

Cuadro N°6: Composición de los pasivos y patrimonio

Cifras en MM\$	31 Dic. 2014	31 Dic. 2013
Pasivos corrientes	214.448	173.280
Pasivos no corrientes	430.149	393.081
Pasivos actividad aseguradora	4.508.435	3.989.207
Total pasivo exigible	5.153.032	4.555.568
Participaciones no controladoras	196.994	241.320
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	491.129	476.577
Total pasivos y patrimonio	5.841.155	5.273.465

g. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

Cuadro N°7: Composición de pasivos según segmento operativo⁽¹⁰⁾

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

Cifras en MM\$-2013	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP	22.494	35.756	
Isapre	75.964	2.234	
Seguros			4.111.742
Salud	56.022	109.508	
Otros Negocios	(5.762)	147.609	
Pasivos Totales	148.719	295.107	4.111.742

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



Negocio AFP: AFP Habitat presenta un aumento de 41,4% en sus pasivos corrientes, en especial en el ítem Cuentas por pagar Comerciales explicado por dividendos provisorios a pagar y a la provisión de dividendo mínimo legal registrada al cierre del periodo actual. Respecto de sus pasivos no corrientes, el aumento anual de 52,9% se focaliza en Pasivo por Impuestos Diferidos generado por los resultados acumulados del Encaje y otras diferencias temporales, afectadas con una tasa del 27%

Negocio Isapre: Consalud muestra un aumento en sus pasivos corrientes de 10,4%, fundamentalmente en Cuentas por pagar Comerciales ante un incremento en el monto de excesos y excedentes a pagar a sus afiliados. En cuanto a sus pasivos no corrientes, el aumento de 38,0% se debe a un mayor Pasivo por Impuesto Diferido, el cual incorpora la variación de tasa proveniente de la reforma tributaria.

Negocio Seguros: El 92% de los pasivos del segmento Seguros corresponden a reservas previsionales asociadas principalmente a Rentas Vitalicias en el caso de CGVC y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 12,6% equivalente a \$519.084 millones registrado en el último año, se explica en un 68% por una mayor recaudación de RRVV y por el impacto inflacionario en CGVC. Otro 16% de la variación total del período se relaciona a un incremento de obligaciones financieras al interior de CGVC.

Negocio Salud: Red Salud presenta un aumento en sus pasivos corrientes de 36,2% respecto del año 2013, lo cual se explica por un incremento en obligaciones bancarias destinadas a financiar obras en construcción así como también la adquisición de equipamiento y mobiliario de sus clínicas. De la misma manera, el aumento de 5,3% en la porción no corriente, también se explica por el hecho antes mencionado. Cabe señalar que el aumento de deuda corriente y no corriente se vio fuertemente impactada durante el año 2014 por la variación de 5,6% del valor de la UF.

Otros Negocios: El aumento en pasivos corrientes respecto al año 2013 se presenta principalmente en obligaciones financieras de corto plazo asociadas a la Matriz.



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

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

Dic-2013 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	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	144.209	241	0	3.251	546	107.531	97.974	353.751
Bonos	55.661					45.002	97.974	198.637
Préstamos bancarios	88.549			3.251	546	19.232		111.577
Leasing Financiero		241				43.297		43.538
Total	145.953	287	816	3.387	3.276	121.128	173.382	448.229

La mayor variación de las fuentes de financiamiento se da en CGVC por nuevos préstamos bancarios a corto plazo orientados a financiar inversiones y en Red Salud por un incremento de préstamos bancarios y nuevos contratos de leasing.

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

El patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora, al 31 de diciembre de 2014 ascendió a \$491.129 millones, superior en un 3,1% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2013. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$196.994 millones, inferior en \$44.325 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2013 producto de la compra por parte de CGVC del porcentaje de propiedad Mass Mutual mantenía en Corpvida.



V. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°8: Análisis razonado

Cifras en MM\$		31 Dic. 2014	31 Dic. 2013
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽¹¹⁾	veces	0,93x	1,20x
Razón ácida ⁽¹²⁾	veces	0,92x	1,19x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora	veces	0,94x	0,79x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	6,55x	5,56x
Razón endeudamiento total	veces	7,48x	6,35x
Deuda Financiera CP/Total	%	34,90%	21,24%
Deuda Financiera LP/Total	%	65,10%	78,76%
Cobertura gastos financieros ⁽¹³⁾	veces	6,58x	10,73x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹⁴⁾	veces	0,55x	0,38x
Actividad			
Total activos	MM\$	5.841.155	5.273.465
Rotación inventarios	veces	205	205
Permanencia inventarios	días	1,8	1,8

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

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

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

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

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

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

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

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



Cifras en MM\$		31 Dic. 2014	31 Dic. 2013
Resultados			
Actividad no aseguradora			
Ingresos	MM\$	700.050	645.993
Costos de explotación	MM\$	(460.334)	(421.706)
Resultado operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	96.247	94.594
Gastos financieros	MM\$	(21.713)	(13.474)
Resultado no operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	14.551	35.258
Ganancia de actividad no aseguradora	MM\$	90.057	108.981
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	220.952	47.937
Total ingresos explotación aseguradora	MM\$	365.838	81.268
Total costo explotación aseguradora	MM\$	(554.839)	(110.606)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁷⁾	MM\$	8.305	(156)
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁸⁾	MM\$	1.991	1.366
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	11.447	2.790
RAIIDAIE ⁽¹⁹⁾	MM\$	158.818	138.179
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	69.218	84.405
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²¹⁾	%	14,3%	18,4%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora ⁽²¹⁾	%	9,3%	11,5%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²¹⁾	%	0,2%	0,1%
Rendimiento activos operacionales totales ^{(20) (21)}	%	1,8%	3,5%
Utilidad por acción	\$	692	844

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

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

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

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

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

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

(21) Indicadores anualizados.

El aumento en el RAIIDAIE se debe principalmente al mejor resultado de AFP Habitat, en especial, respecto de la rentabilidad del encaje registrada en el período.

La rentabilidad del Patrimonio disminuye ante el menor resultado generado en el periodo, dado que durante el año 2013 se reconoce badwill asociado a la compra del 67% de Corp Group Vida Chile.

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



VI. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2014 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$17.899 millones, el cual se explica principalmente por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, que alcanzó \$94.454 millones, en parte compensado por el flujo neto negativo procedente de actividades de financiamiento por \$23.519 millones, y por el flujo neto negativo procedente actividades de inversión por \$53.035 millones.

Cuadro N°9: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31 Dic. 2014	31 Dic. 2013
Flujo neto originado por actividades de la operación	94.454	154.484
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(23.519)	(4.220)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(53.035)	(59.263)
Flujo neto total del período	17.899	91.001
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	2.500	(4.664)
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	20.399	86.337
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	173.768	87.431
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	194.167	173.768

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

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

Cifras en MM\$-2014	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	70.819	15.746	2.296	8.924	(3.331)	94.454
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(27.734)	(86)	19.137	12.143	(26.979)	(23.519)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(5.058)	1.006	210	(23.470)	(25.723)	(53.035)

Cifras en MM\$-2013	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	58.824	10.130	69.483	22.747	(6.700)	154.484
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(17.223)	(1.177)	4.312	(18.773)	28.640	(4.220)
Flujo neto originado por actividades de inversión	30.177	(9.127)	(12.347)	(20.152)	(47.813)	(59.263)

La disminución presentada en el flujo neto originado por actividades de la operación se explica, en gran medida, por el mayor pago de siniestros registrado en Corp Group Vida Chile. Respecto del flujo proveniente de actividades de financiamiento, el segmento Otros disminuye su flujo neto por la disminución en importes procedentes de préstamos de largo plazo en ILC dado que durante el año 2013 se registra el préstamo adquirido para efectos de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile.



VII. Análisis de los Factores de Riesgo

La Compañía es una matriz que desarrolla sus negocios en distintos mercados, con entornos económicos, comerciales y legales diversos, que les someten a riesgos y rendimientos de naturaleza diferente en cada una de esas áreas. La similitud de las condiciones comerciales, económicas y políticas, así como la proximidad de las operaciones determinan la identificación de 5 segmentos, que corresponden al negocio de AFP, Isapre, seguros, salud y otros. 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.

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

Los principales riesgos a los que están expuestos los negocios son regulatorios, de mercado, técnico de seguros, operacional, liquidez y crédito.

a. Riesgo regulatorio

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

Riesgo del negocio de administración de fondos de pensiones

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

Durante el año 2014, el gobierno creó una comisión de expertos nacionales e internacionales que hoy se encuentra trabajando en una propuesta para mejorar el actual sistema de pensiones. En este contexto, AFP Habitat entregó propuestas para mejorar el sistema de pensiones con el fin de que se aprueben y sean tomadas voluntariamente por el resto de las administradoras.

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

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



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

Riesgo del negocio de Isapres

El día miércoles 08 de octubre de 2014, la Comisión Asesora Presidencial para el estudio y propuesta de un nuevo régimen jurídico para el sistema privado de salud, hizo entrega de su Informe a la Sra. Presidenta de la República, el cual contiene dos propuestas cuya visión de futuro se diferencian en que la propuesta de la mayoría (10 comisionados) apoya un Seguro Único Nacional de Salud, versus una propuesta alternativa (7 comisionados) que plantea un sistema de seguros múltiples y competitivos con libertad de elección para las personas.

Al cierre del año 2014, la Isapre ha recibido 12.156 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Cabe destacar que a raíz del fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmando la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES, se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón.

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

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

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

b. Riesgo operacional

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



Comité de Directores

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

Certificación Ley 20.393

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

c. Riesgo de mercado

Comité de inversiones

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

Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 31 de diciembre de 2014, el 79% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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



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

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

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

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

Riesgo de rentabilidad del encaje

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

Riesgo de tipo de cambio

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

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

d. Riesgo técnico de seguros



Seguros de Renta Vitalicia Previsional y Privada, Seguros Tradicionales

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

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

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

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

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

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

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

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



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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Seguro de Salud

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

e. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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



f. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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



VIII. Indicadores de Operación

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

	dic-14	dic-13
N° Cotizantes	1.222.599	1.226.591
N° Afiliados	2.075.466	2.117.127
Cotizantes/Afiliados	58,9%	57,9%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 691.162	\$ 638.923
Activo Fondo de Pensiones (MM\$)	\$ 26.007.710	\$ 22.376.209

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

1. Total de Ingresos anualizados sobre beneficiarios y cotizantes:

Cifras en \$ Miles	dic-14	dic-13
Beneficiarios	42	38
Cotizantes	78	72

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

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

2.

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2014 y 2013

dic-14			dic-13		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios	Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	2.088	175.506	0-19	2.564	184.177
20-29	80.860	138.198	20-29	82.502	141.463
30-39	98.457	115.400	30-39	98.169	116.350
40-49	78.724	98.717	40-49	78.498	100.267
50-59	61.281	82.751	50-59	59.794	81.319
60-69	29.400	39.274	60-69	27.271	36.557
70-79	9.128	12.094	70-79	8.720	11.554
80 o más	3.933	5.206	80 o más	3.740	5.014
Total	363.871	667.146	Total	361.258	676.701



ii. Número de prestaciones y bonificaciones

dic-14

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
2.694.426	113.542.037	42,1	0,33	14,11

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
11.395.848	102.406.327	9,0	1,42	12,72

N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
293.385	68.025.046	231,9	0,07	15,64

dic-13

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
2.664.697	108.884.941	40,9	0,33	13,30

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
16.343.130	94.691.611	5,8	2,00	11,56

N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
240.511	59.233.312	246,3	0,06	13,63

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

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

Existe un aumento de un 14,8% en Costo de Licencias derivado de un aumento en la cantidad de días de licencias por afiliado (frecuencia), complementado además por un sostenido aumento del costo medio del día de licencia. Adicionalmente, existe un aumento de un 4,3% en Costo de Salud derivado de un aumento de frecuencia de hospitalizaciones, en especial de hospitalizaciones asociadas a la cobertura CAEC y GES.

3. Siniestralidad:

	% sobre los Ingresos dic-2014	% sobre los Ingresos dic-2013
Prestaciones	63,6%	65,2%

	% sobre los Ingresos dic-2014	% sobre los Ingresos dic-2013
Licencias	20,0%	19,0%



4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	dic-14
Del Grupo	30,8%
Terceros	69,2%

Servicios de Salud	dic-13
Del Grupo	33,1%
Terceros	66,9%

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

	dic-14	dic-13
Gasto de Adm y Ventas	13,0%	12,9%

6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

dic-14	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA TABANCURA	10,3%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	9,1%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	8,6%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,4%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,6%
Otros	61,0%

dic-13	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA BICENTENARIO S.A.	11,7%
CLINICA TABANCURA	10,2%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	8,1%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,1%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,3%
Otros	59,6%



Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

dic-14	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	17,9%
SALCOBRAND S.A.	9,8%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	3,7%
CLINICA AVANSALUD S.A.	3,0%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,5%
Otros	63,2%

dic-13	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,9%
SALCOBRAND S.A.	9,1%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,9%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	2,8%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,7%
Otros	60,6%

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica

Número de Camas	dic-14	dic-13
Clínica Tabancura	143	143
Clínica Avansalud	103	103
Clínica Bicentenario	239	235
Clínica Iquique	61	68
Total Red Salud	546	549

Para Clínica Iquique, el cierre de 7 camas se debe a una reestructuración de capacidad instalada.



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

	dic-14		dic-13	
	Días Cama	% Ocupación	Días Cama	% Ocupación
Clínica Tabancura	38.747	74,2%	38.119	73,0%
Clínica Avansalud	25.204	67,0%	25.318	67,3%
Clínica Bicentenario	67.568	80,5%	60.803	73,2%
Clínica Iquique	12.213	56,7%	12.851	51,8%

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

3. Ingresos por cama

Ingresos por N° cama (M\$)	dic-14	dic-13
Clínica Tabancura	239.930	223.422
Clínica Avansalud	341.906	306.455
Clínica Bicentenario	179.419	154.060
Clínica Iquique	113.052	95.577

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

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

4. N° de intervenciones y N° de exámenes

	dic-14		dic-13	
	N° Intervenciones	N° Exámenes	N° Intervenciones	N° Exámenes
Clínica Tabancura	12.349	151.217	11.867	143.878
Clínica Avansalud	16.109	116.712	16.384	97.213
Clínica Bicentenario	17.907	292.544	16.066	213.366
Clínica Iquique	4.291	25.718	4.071	27.156

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



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

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

Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

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

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias

N° Atenciones	dic-14	dic-13
Megasalud	1.928.651	1.971.995
Clínica Tabancura	179.400	160.851
Clínica Avansalud	351.902	339.882
Clínica Bicentenario	254.834	223.785
Clínica Iquique	35.051	38.873

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



3. Volumen de exámenes

Volumen de exámenes	dic-14		dic-13	
	Imagenología	Laboratorio	Imagenología	Laboratorio
Megasalud	452.136	2.331.547	456.766	2.228.363
Clínica Tabancura	47.035	155.435	43.447	147.745
Clínica Avansalud	139.401	452.350	134.962	414.356
Clínica Bicentenario	75.539	279.293	70.096	239.367
Clínica Iquique	9.989	141.603	4.629	133.298

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

4. Desglose de ingresos

Cifras en \$ Miles	Ingresos Ambulatorios	
	2014	2013
Consultas Médicas	41.792.509	39.508.920
Exámenes de Diagnóstico	32.337.950	29.184.636
Procedimientos	10.216.469	9.416.477
Dental	27.176.480	24.053.972
Otros	13.579.564	13.614.567
Total	125.102.972	115.778.573

Los ingresos aumentan por mayor actividad principalmente en Megasalud por prestaciones dentales y exámenes de diagnóstico.



2014 Press Release

ILC Inversiones y Subsidiarias

19 de Marzo de 2015

I. PRINCIPALES HITOS

- La Ganancia Neta fue de \$69.218 millones, 10,7% superior a los \$62.547 millones reportado al cierre de 2013, excluyendo la utilidad extraordinaria de \$21.857 millones en 2013 por el efecto contable de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile.
- En el mes de diciembre, AFP Habitat ganó la segunda licitación de nuevas afiliaciones en Perú, por dos años. En el mismo mes, la filial peruana de Vida Cámara ganó una fracción en la segunda licitación del seguro de invalidez y sobrevivencia (SIS).
- ILC firmó un MoU con Prudential Financial Inc. con el objeto de asociarse mediante el ingreso de esta última en la propiedad de AFP Habitat.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	700.050	645.993	8,4%	180.609	168.352	7,3%
Costo de ventas	(460.334)	(421.706)	9,2%	(123.074)	(109.228)	12,7%
Ganancia Bruta	239.716	224.287	6,9%	57.536	59.125	-2,7%
Otros Ingresos (Gastos)	1.705	2.407	-29,2%	444	412	7,9%
Gasto de Administración y Venta	(145.174)	(132.101)	9,9%	(39.275)	(34.845)	12,7%
Resultado Operacional	96.247	94.594	1,7%	18.705	24.692	-24,2%
Ingresos financieros	43.298	25.877	67,3%	6.486	9.221	-29,7%
Costos financieros	(21.713)	(13.474)	61,1%	(5.805)	(4.682)	24,0%
Participación en asociadas	4.335	3.295	31,5%	3.003	703	327,4%
Otros	(11.368)	19.559	-158,1%	(3.601)	20.525	-117,5%
Resultado No Operacional	14.551	35.258	-58,7%	83	25.767	-99,7%
Ganancia Antes de Impuestos	110.798	129.852	-14,7%	18.788	50.458	-62,8%
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.741)	(20.870)	-0,6%	5.932	(5.697)	-204,1%
Ganancia A. No Aseguradora para ILC	90.057	108.981	-17,4%	24.721	44.761	-44,8%
ILC Consolidado Actividad Aseguradora	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos neto de actividades aseguradora	365.838	81.268	350,2%	100.355	62.385	60,9%
Ingreso neto por intereses y reajustes	220.952	47.937	360,9%	52.492	45.375	15,7%
Costo de ventas	(554.839)	(110.606)	401,6%	(144.618)	(93.015)	55,5%
Ganancia Bruta	31.951	18.599	71,8%	8.229	14.746	-44,2%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gastos Operacionales	(23.646)	(18.755)	26,1%	(6.479)	(14.376)	-54,9%
Resultado Operacional	8.305	(156)	-5435,1%	1.750	370	373,4%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	1.380	1.311	5,3%	(1.105)	1.254	-213,4%
Diferencias de cambio	611	55	-	(247)	55	-122,3%
Resultado No Operacional	1.991	1.366	45,8%	(1.353)	1.309	-196,8%
Ganancia Antes de Impuestos	10.296	1.210	750,8%	397	1.679	-76,3%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.152	1.580	-27,1%	427	1.500	-71,6%
Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones	11.447	2.790	310,3%	824	3.179	-74,1%
Ganancia (Pérdida)	101.504	111.771	-9,2%	25.545	47.940	-46,7%
Interés Minoritario para ILC	(32.286)	(27.367)	18,0%	(9.485)	(8.218)	15,4%
Ganancia Total para ILC Inversiones	69.218	84.405	-18,0%	16.060	39.722	-59,6%
EBITDA (*) para ILC A. No Aseguradora	127.978	124.891	2,5%	27.710	31.999	-13,4%

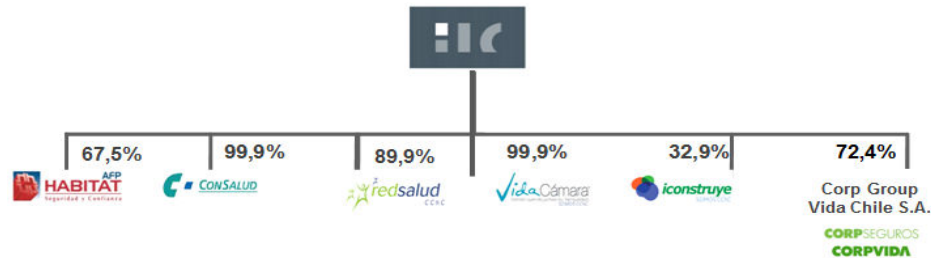
(*) EBITDA calculado como ganancia antes de impuesto menos depreciación, costo financiero, otros no operacional de Actividad No Aseguradora e ingreso financiero por resultado de encaje de Habitat.

Información Conference Call

Fecha: Viernes 20 de Marzo, 2015
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



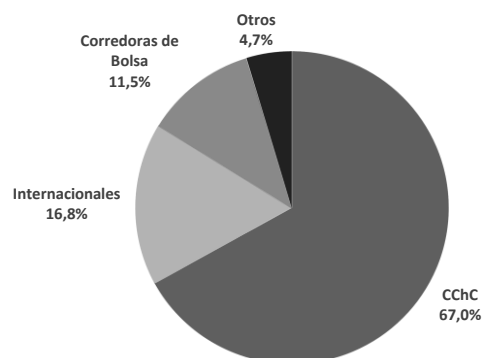
III. RESUMEN EJECUTIVO

La Compañía desarrolla sus negocios en segmentos AFP, Isapre, Seguros, Salud y Otros Negocios.

- **Negocio AFP:** Dicho Negocio incorpora a AFP Habitat y su principal operación comprende la administración de fondos de pensiones, además de otorgar y administrar las prestaciones y beneficios que establece el Decreto Ley N°3.500 y sus posteriores modificaciones.
- **Negocio Isapre:** Incorpora a Isapre Consalud y su principal operación comprende la administración de cotizaciones de salud.
- **Negocio Seguros:** Se encuentra compuesto por Compañía de Seguros Vida Cámara S.A., Compañía de Seguros Corpvida S.A. y Compañía de Seguros Corpseguros S.A. Sus principales operaciones son entregar servicios previsionales para la administración de la jubilación a través de rentas vitalicias y la cobertura de pensión de jubilación ante de eventos de invalidez y sobrevivencia, además de entregar seguros de salud y vida colectivos e individuales.
- **Negocio Salud:** Incorpora a Red Salud S.A. y 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 Negocios:** 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 2014, la estructura de la propiedad se distribuye de la siguiente manera, manteniendo un 33% de la compañía flotada en el mercado accionario local.



V. ESTADOS CONSOLIDADOS

Estado de Resultado

a. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2014, ILC Inversiones registró una ganancia del período de \$69.218 millones, 18,0% inferior a los \$84.405 millones registrados en el mismo período del año anterior, cuyo resultado contiene una utilidad extraordinaria de \$21.857 millones generada a partir de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile y reportada como resultado no operacional actividad no aseguradora durante el año 2013.

b. Análisis del Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía fue de \$104.552 millones, superior en 10,7% respecto de igual período del año anterior y cuya explicación radica principalmente en los mayores resultados operacionales de CGVC, (el cual al mes de diciembre de 2013 consolida con ILC por un período de dos meses) y AFP Habitat.

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

Composición de Resultado Operacional por Segmento Operativo			
<i>Millones de Ch\$</i>	2014	2013	Var.
AFP	78.741	75.919	3,7%
Isapre	6.847	7.070	-3,2%
Seguros	7.757	(357)	2272,8%
Salud	12.538	13.205	-5,1%
Otros Negocios	(1.331)	(1.569)	-15,2%
Total	104.552	94.268	10,9%

Negocio AFP: Dicho segmento comprende la operación de AFP Habitat y al mes de diciembre de 2014 presenta un resultado operacional de \$78.741 millones, superior en 3,7% respecto al año anterior, explicado principalmente por un aumento en los Ingresos por Comisiones derivado del incremento en la renta promedio cotizada, como de los saldos de ahorro voluntario administrados y pensiones pagadas.

Negocio Isapre: Asociado a resultados de Isapre Consalud, muestra un resultado de operación de \$6.847 millones al 31 de diciembre de 2014, 3,2% inferior al resultado alcanzado en igual período del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a que durante el presente ejercicio no se reconoció prescripción de documentos asociados a obligaciones que mantenía la Isapre con sus afiliados, dado un cambio de norma aplicado durante el año 2014.

Negocio Seguros: Incluye resultados de operación de Compañía de Seguros de Vida Cámara S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpvida S.A. y Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A, abarcando negocios de seguros individuales, seguros colectivos y de rentas vitalicias. Alcanza un resultado operacional de \$7.757 millones al cierre del año 2014 y cuya variación respecto del año 2013 se debe mayormente, al resultado positivo de la operación de Corpseguros y al hecho de que para efectos de consolidación con ILC, el año 2013 considera el resultado consolidado de Corp Group Vida Chile por un período de dos meses.

Negocio Salud: Asociado al resultado operacional de Red Salud alcanzando \$12.538 millones al mes de diciembre de 2014, inferior a los \$13.205 millones o -5,0% respecto del año anterior, dado un aumento en gastos de administración asociados a remuneraciones, a un ajuste realizado en la estimación de incobrabilidad y al aumento en gasto por depreciación registrado durante el ejercicio.



Otros Negocios: Segmento compuesto por los resultados obtenidos por Sociedad Educacional Machalí S.A, Iconstruye S.A., por el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. Presenta un resultado operacional de -\$1.331 millones durante el año 2014 lo cual representa un 15,1% de mayor resultado respecto del año 2013.

c. Análisis del Resultado No Operacional

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

Composición de Resultado No Operacional por Segmento Operativo			
<i>Millones de Ch\$</i>	2014	2013	Var.
AFP	36.022	19.511	84,6%
Isapre	2.529	2.204	14,7%
Seguros	(8.731)	(113)	-7626,5%
Salud	(10.240)	(7.176)	42,7%
Otros Negocios	(3.038)	22.198	-113,7%
Total	16.542	36.624	-54,8%

Negocio AFP: Al mes de diciembre de 2014 presenta un resultado no operacional de \$36.022 millones, superior en 84,6% respecto al año anterior, explicado principalmente por un aumento en sus Ingresos Financieros producto de la mayor rentabilidad del Encaje, esto es, por los resultados de las inversiones de los Fondos de Pensiones que administra la Sociedad.

Negocio Isapre: Isapre Consalud muestra un resultado no operacional de \$2.529 millones al 31 de diciembre de 2014, 14,8% superior al resultado alcanzado en igual período del año anterior. Dicha variación se debe a un aumento en Ingresos Financieros ante una mayor rentabilidad proveniente de la cartera de inversiones.

Negocio Seguros: Alcanza un resultado no operacional de -\$8.731 millones al cierre del año 2014 y cuya variación respecto del año 2013 se debe, mayormente, al reconocimiento de intereses y reajustes provenientes de bonos de CGVC y al hecho de que para efectos de consolidación con ILC, el año 2013 contempla el resultado consolidado de Corp Group Vida Chile por un período de dos meses.

Negocio Salud: Asociado al resultado no operacional de Red Salud alcanzando -\$10.240 millones al mes de diciembre de 2014, inferior a los -\$7.176 millones o 42,7% respecto del año anterior. Esto obedece a un aumento en gasto por intereses y reajustes asociados a obligaciones bancarias adquiridas para financiar diferentes obras en construcción, principalmente en Clínica Bicentenario, Inmobiliaria Clínica y Megasalud. Cabe señalar que el aumento en gasto financiero se vio fuertemente impactado durante el año 2014 por la variación de 5,6% del valor de la UF.

Otros Negocios: Presenta un resultado no operacional de -\$3.038 millones durante el año 2014 y la variación respecto del año anterior se explica por el efecto contable reconocido a partir de la compra del 67% de Corp Group Vida Chile, esto es, una utilidad extraordinaria de \$21.857 millones en 2013.



Balance

Al 31 de Diciembre de 2014 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$5.841.155 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 %
	2014	2013	2014	2013	
Activos Corrientes	220.764	227.948	363.846	375.687	-3,2%
Activos No Corrientes	767.547	711.867	1.265.013	1.173.246	7,8%
Activos Actividad Aseguradora	4.852.844	4.333.650	7.998.096	7.142.398	12,0%
Total Activos	5.841.155	5.273.465	9.626.955	8.691.331	10,8%
Pasivos corrientes	214.448	173.280	353.437	285.587	23,8%
Pasivos no corrientes	430.149	393.081	708.939	647.847	9,4%
Pasivos Actividad Aseguradora	4.508.435	3.989.207	7.430.466	6.574.713	13,0%
Patrimonio total	688.123	717.897	1.134.113	1.183.184	-4,1%
Total Pasivos y Patrimonio	5.841.155	5.273.465	9.626.955	8.691.331	10,8%

(*) Tipo de cambio al 31 de Diciembre 2014 de Ch\$606,75

a. Activos corrientes

Los activos corrientes de la Compañía alcanzan \$220.764 millones al 30 de diciembre de 2014 y \$227.948 millones al 30 de diciembre de 2013. La disminución reflejada se explica mayormente por pago de dividendos registrados durante el periodo por parte de Habitat.

b. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía alcanzan \$767.547 millones al 31 de diciembre de 2014 y \$711.867 millones al 31 de diciembre de 2013. La variación se explica por el aumento del activo financiero asociado al encaje en Habitat dado el mejor desempeño en la rentabilidad de los fondos de pensiones. Adicionalmente, existe un aumento de propiedades, planta y equipos en Redsalud.

c. Activos actividad aseguradora

Los activos actividad aseguradora de ILC alcanzan \$4.852.844 millones al 31 de diciembre de 2014 y \$4.333.650 millones al 31 de diciembre de 2013. El aumento se debe a un mayor efectivo y a inversiones financieras e inmobiliarias de CGVC, asociado a las ventas de rentas vitalicias del periodo y al impacto positivo de la inflación y del tipo de cambio.

d. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2014 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$5.841.155 millones, superiores en un 10,8% a la cifra registrada al 31 de diciembre del año 2013. Lo anterior se debe principalmente a la mayor generación de reservas previsionales en Corp Group Vida Chile asociado a la venta de rentas vitalicias del periodo y a un aumento en sus obligaciones financieras con bancos.

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 2014 ascendió a \$491.129 millones, superior en un 3,1% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2013. La participación no controladora, por su parte, asciende a \$196.994 millones, inferior en \$44.325 millones al saldo de esta cuenta del 31 de diciembre del año 2013 producto de la compra por parte de CGVC del porcentaje de propiedad Mass Mutual mantenía en Corpvida.

VI. UNIDADES DE NEGOCIO



Habitat <i>Estado de Resultados</i>	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	140.504	129.379	8,6%	35.869	33.440	7,3%
Costo de ventas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Ganancia Bruta	140.504	129.379	8,6%	35.869	33.440	7,3%
Otros ingresos (gastos)	(90)	(157)	35,7%	(19)	(32)	54,6%
Gasto de Administración y Venta	(59.755)	(53.656)	11,4%	(17.161)	(14.040)	22,2%
Resultado Operacional	80.659	75.566	6,7%	18.689	19.369	-3,5%
Ingresos financieros	1.446	2.408	-40,0%	276	218	26,4%
Costo financiero	(76)	(29)	158,4%	(32)	(13)	152,1%
Rentabilidad del encaje	32.089	14.649	119,0%	4.380	6.522	-32,8%
Participación en asociadas	2.161	2.042	5,8%	565	536	5,3%
Otros	1.028	3.338	-69,2%	501	717	-30,1%
Ganancia Antes de Impuestos	117.307	97.975	19,7%	24.378	27.350	-10,9%
Gasto por impuestos a las ganancias	(22.777)	(18.502)	23,1%	(5.167)	(5.089)	1,5%
Ganancia Habitat	94.530	79.473	18,9%	19.212	22.261	-13,7%
Ganancia Habitat antes de encaje	62.441	64.824	-3,7%	14.832	15.739	-5,8%
EBITDA Habitat	120.825	99.463	21,5%	24.930	27.966	-10,9%
EBITDAE^(*) Habitat	88.736	84.814	4,6%	20.551	21.444	-4,2%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de la operación relacionados con el negocio de AFP, aumentaron un 8,6% en comparación con el año 2013. Este avance de \$11.125 millones responde principalmente al incremento de la renta promedio imponible presentado por los cotizantes de AFP Habitat, la cual aumentó un 8,8% comparado con el promedio mensual del año 2013.

Habitat Perú reportó ingresos por \$2.885 millones y al 31 de diciembre de 2014 se alcanzaron 400.388 afiliaciones, registrando una participación de mercado de 7,0% y un fondo administrado que asciende a US\$ 169 millones.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron \$59.755 millones, mayores en un 11,4% respecto al 2013. Esto se encuentra explicado en primer lugar a mayores gastos de personal (+12,8%) que responde a un aumento en la dotación, y principalmente a los gastos incurridos por este concepto en la filial de Perú, el cual alcanza un monto de \$2.565 millones, mayor en 58,0% respecto al período comparable. Además, se suma el incremento de 109,0% en los gastos de comercialización.

Rentabilidad del Encaje

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

La rentabilidad del Encaje alcanzó durante el año \$32.089 millones cifra que supera en 119,0% a la obtenida el año anterior.

Memorandum de Entendimiento entre ILC y Prudential Financial Inc.

ILC, controlador de AFP Habitat con un 67,48% de la propiedad a través de las sociedades Inversiones Previsionales Dos S.A. e Inversiones la Construcción Ltda. suscribió un Memorandum de Entendimiento con Prudential Financial Inc, con el propósito de que esta última adquiera el 50% de la participación de ILC en la AFP, después de un lanzamiento de una Oferta Pública de acciones voluntaria por hasta el 13,1% de las acciones de la compañía. En la OPA el precio de compra que se ofrecerá es de \$925 por acción, menos los dividendos que se distribuyan en el período excluyendo el dividendo provisorio de hasta \$10 por acción que Habitat ha distribuido históricamente en enero de cada año.



Actualmente, se está llevando a cabo el proceso de Due Dilligence correspondiente. Aún no se concreta el cierre de la operación, ya que esta está sujeta al cumplimiento de condiciones regulatorias y al lanzamiento de la OPA. De concretarse la operación, se implementaría en el segundo o tercer trimestre del presente año.

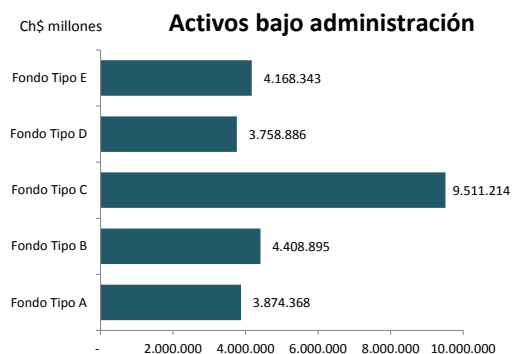
Datos operacionales

Al 31 de diciembre de 2014, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, reflejado en cerca de un cuarto de la participación de mercado tanto para el número de afiliados, número de cotizantes y activos de Fondo de Pensiones administrados

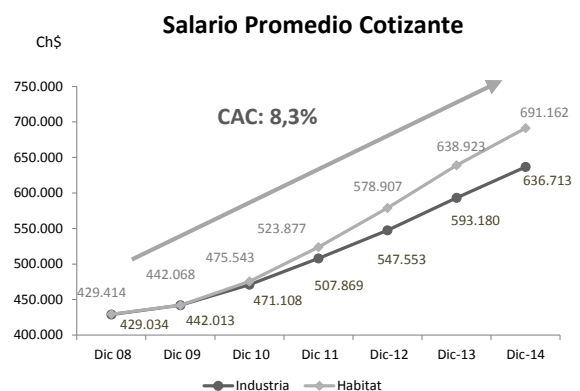
	AFP Habitat dic-14	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.075.466	21,3%
N° Cotizantes	1.222.599	22,3%
Cotizante/Afiliados	58,9%	
Activo fondo de pensiones (MM\$)	25.721.705	25,9%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

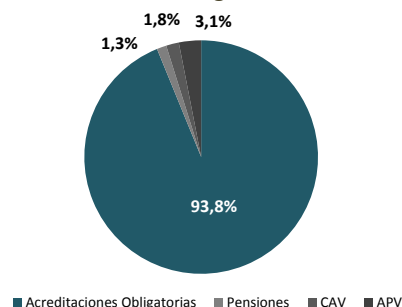
En relación a los activos administrados de Habitat, podemos ver que la mayor parte de estos se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo D. De forma paralela, vemos que el salario promedio por cotizante ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio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



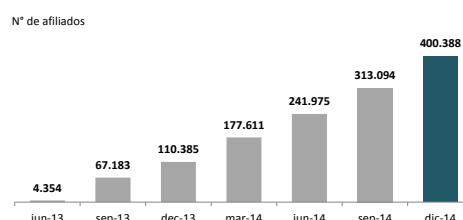
Fuente: Superintendencia de Pensiones



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



Al 31 de diciembre de 2014, AFP Habitat Perú tiene una participación de mercado de 7,0% de las afiliaciones, registrando 400.388 afiliados activos.



Consalud	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	339.315	312.320	8,6%	87.210	82.724	5,4%
Costo de ventas	(287.658)	(266.407)	8,0%	(76.549)	(69.624)	9,9%
Ganancia Bruta	51.657	45.913	12,5%	10.662	13.100	-18,6%
Otros Ingresos	1.705	2.321	-26,5%	444	406	9,5%
Gasto de Administración y Venta	(46.516)	(41.164)	13,0%	(11.878)	(9.343)	27,1%
Resultado Operacional	6.847	7.070	-3,2%	(771)	4.163	118,5%
Ingresos financieros	3.302	2.899	13,9%	723	793	-8,8%
Costos financieros	(812)	(719)	13,0%	(227)	(199)	14,2%
Participación en asociadas	-	-	0,0%	-	-	0,0%
Otros	40	24	-64,5%	60	25	138,9%
Resultado No Operacional	2.529	2.204	14,8%	555	619	-10,3%
Ganancia Antes de Impuestos	9.376	9.274	1,1%	(216)	4.782	-104,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.117)	(1.273)	66,2%	285	(859)	-133,2%
Ganancia Total del Periodo	7.259	8.000	-9,3%	69	3.923	98,2%
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Ganancia Consalud	7.259	8.000	-9,3%	69	3.923	98,2%
EBITDA^(*) Consalud	11.872	11.735	1,2%	398	5.384	92,6%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 8,6% de los ingresos operacionales de Consalud responde principalmente al aumento de la tarifa GES de UF 0,164 a UF 0,325 por beneficiario efectiva desde Julio de 2013; además del aumento del tope imponible que subió de 70,3 a 72,3 UF, lo que aumenta las cotizaciones de los afiliados por concepto de 7% de las rentas que superan dicho tope. Finalmente, al avance del valor de la UF dado que el 85% de nuestros afiliados tienen modalidad de cotización pactada en UF.

Costo de ventas

El 8,0% de aumento en los costos de Consalud se debe principalmente a un incremento de 14,8% en costo de licencias médicas, derivado de la mayor frecuencia por afiliado y a al alto crecimiento en el número de días solicitadas por afiliado. Además, se observó un avance de 6,1% en Costo de Salud el cual se explica por los aumentos en frecuencias de las prestaciones ambulatorias y hospitalarias por beneficiario y reajustes de precio con los prestadores de salud.

Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 13,0% en los gastos de administración y ventas, responde a un aumento en los gastos legales y notariales asociados a las costas judiciales originadas por los recursos de protección interpuestos por los afiliados. A esto se suma, una mayor comisión de ventas y cobranza asociada a la comercialización de nuevos planes y a un alza en los gastos de personal. Finalmente, en mayo de 2014 se efectuó una venta de cartera vencida y en septiembre se reconocieron pasivos por excesos prescritos.

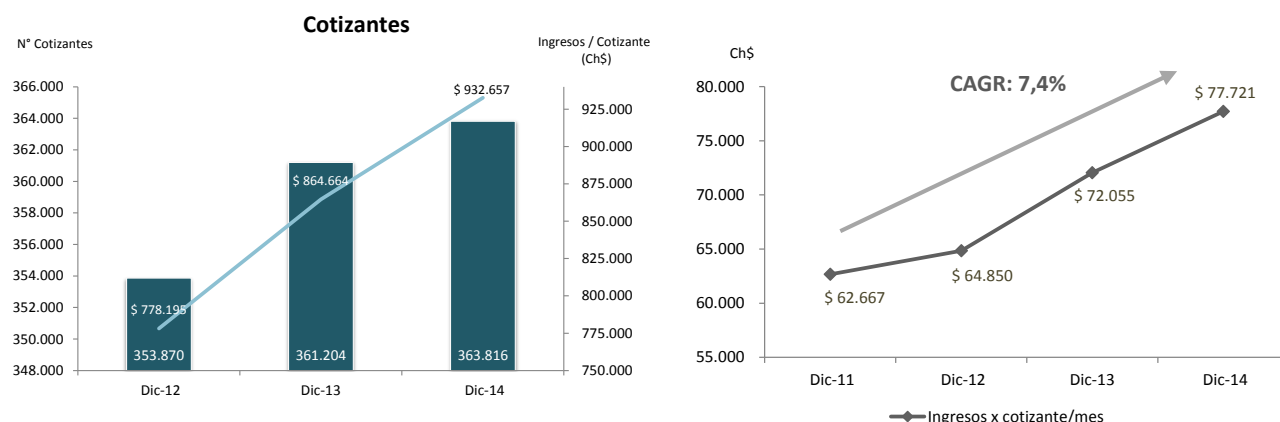
Datos Operacionales

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

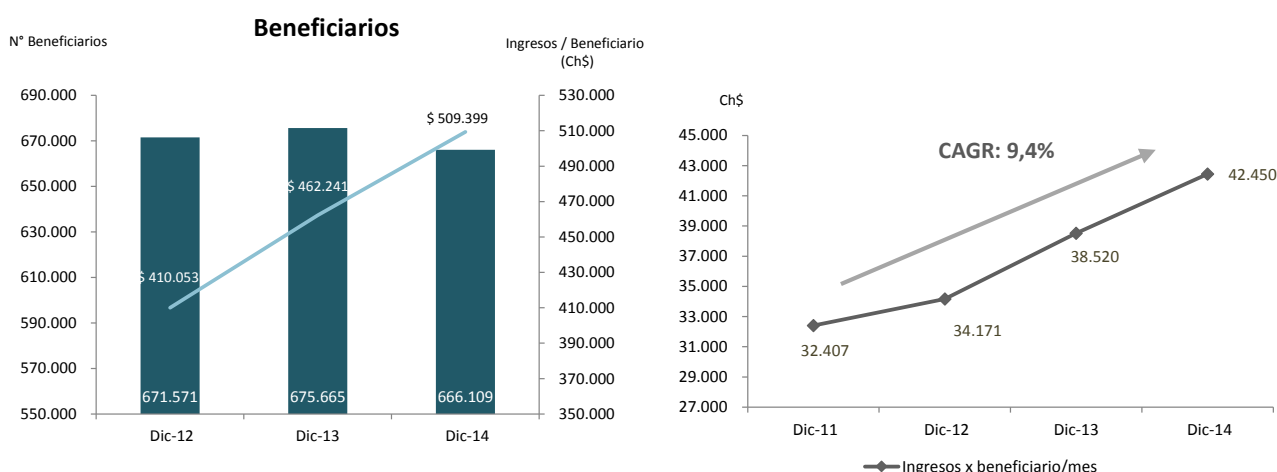
<i>Ch\$ Millones</i>	<i>Dic-11</i>	<i>Dic-12</i>	<i>Dic-13</i>	<i>Dic-14</i>
Contribuciones obligatorias	182.697	208.126	231.374	244.203
Contribuciones voluntarias	62.748	66.793	80.426	94.464
Otras	3.353	461	520	649
Total	248.798	275.380	312.320	339.315

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud Diciembre 2014

Además de mostrar en los últimos periodos un leve aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando los \$932.657 a diciembre de 2014, lo que implica una cotización promedio por cotizante mensual de \$77.721.



En relación a los beneficiarios, estos muestran una disminución, registrando un ingreso por beneficiario de \$509.399 a diciembre de 2014, lo que implica una cotización por beneficiario mensual de \$42.450.



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 en el número de licencias médicas y en el valor promedio de las prestaciones ambulatorias.

		2014	2013	Var.	4Q14	4Q13	Var.
Bonificaciones Hospitalarias	N° de Prestaciones Hospitalarias	2.694.426	2.664.697	1,1%	712.039	765.332	-7,0%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 42.140	\$ 40.862	3,1%	\$ 41.604	\$ 35.633	16,8%
	Bonificación Hospitalaria Total (\$MM)	\$ 113.542	\$ 108.885	4,3%	\$ 29.624	\$ 27.271	8,6%
Bonificaciones Ambulatorias (*)	N° Prestaciones Ambulatorias	11.395.848	16.343.130	-30,3%	3.290.072	8.526.341	-61,4%
	Valor Promedio por Prestación	\$ 8.986	\$ 5.794	55,1%	\$ 8.285	\$ 2.910	184,7%
	Bonificación Ambulatoria Total (\$MM)	\$ 102.406	\$ 94.692	8,1%	\$ 27.258	\$ 24.814	9,8%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	293.385	240.511	22,0%	77.283	47.257	63,5%
	Valor Promedio Prestación	\$ 231.863	\$ 246.281	-5,9%	\$ 241.227	\$ 345.365	-30,2%
	SIL (\$MM)	\$ 68.025	\$ 59.233	14,8%	\$ 18.643	\$ 16.321	14,2%

(*) Incluye prestaciones dentales

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud Diciembre 2014

Red Salud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			Cifras en millones de Ch\$		
	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	213.002	192.426	10,7%	55.572	50.494	10,1%
Costo de ventas	(168.689)	(150.597)	12,0%	(45.382)	(38.871)	16,7%
Ganancia Bruta	44.313	41.829	5,9%	10.190	11.623	-12,3%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(31.775)	(28.624)	11,0%	(8.391)	(8.505)	-1,3%
Resultado Operacional	12.538	13.205	-5,0%	1.798	3.118	-42,3%
Ingresos financieros	420	1.151	-63,5%	106	107	-1,1%
Costos financieros	(7.504)	(7.024)	6,8%	(2.034)	(1.722)	18,1%
Participación en asociadas	1.716	435	294,7%	1.459	(422)	445,4%
Otros	(4.873)	(1.738)	-64,3%	(1.665)	(800)	-52,0%
Resultado No Operacional	(10.240)	(7.176)	-29,9%	(2.134)	(2.837)	32,9%
Ganancia Antes de Impuestos	2.298	6.029	-61,9%	(336)	281	-219,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	391	(1.259)	131,1%	534	(23)	2433,7%
Ganancia Total del Periodo	2.690	4.770	-43,6%	198	258	-23,1%
Interés Minoritario	(584)	(976)	-	(147)	(602)	-
Ganancia Red Salud	2.106	3.794	-44,5%	51	(344)	115,0%
EBITDA^(*) Red Salud	24.234	23.599	2,7%	5.735	5.051	13,5%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos de operación aumentaron un 10,7%, producto de un aumento en la actividad. A nivel de subsidiaria se observó en Megasalud un mayor ingreso por las prestaciones de laboratorio, servicio propio de los centros, además de los ingresos asociados a prestaciones dentales producto de convenios, en Clínica Avansalud se observa un avance general en la actividad y en menor medida un aumento en las tarifas. Por su parte, Clínica Tabancura mayor nivel de actividad ambulatoria y número de cirugías. Clínica Bicentenario presentó un aumento en ventas, dada la mayor ocupación y un cambio en el mix de clientes. Finalmente, Oncored presenta un aumento en los ingresos por nuevos convenios con Fonasa y Cruz Blanca, y a un aumento en la actividad Oncológica con Isapre Consalud. A nivel consolidado, se observó un avance de un avance de 7% en los ingresos del segmento hospitalario y 14% en el segmento ambulatorio.

Costo de ventas

El 12,0% del aumento en costos es resultado de un mayor gasto de personal operativo y honorarios médicos, además de insumos, producto de la mayor actividad. Además, se registró un incremento en la depreciación producto de las adiciones de nuevo equipamiento médico en el nuevo centro médico de Quilicura de Megasalud, así como de un resonador y equipamiento para los centros dentales, lo que se suma a la habilitación de nuevos pisos en Clínica Bicentenario y Centro Médico.

Gastos de Administración y Ventas

El aumento de 11,0% en los gastos de administración y ventas se explica principalmente por un aumento en la dotación de personal administrativo y reajuste en las remuneraciones, deterioro en cuentas por cobrar y en menor medida por gasto en publicidad y comunicaciones.

Datos Operacionales

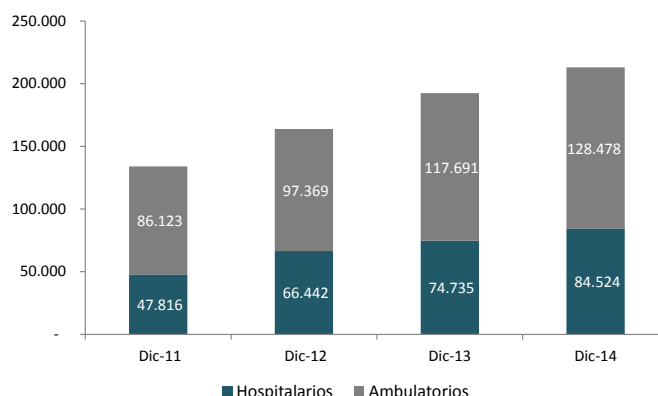
Durante todo este año, Red Salud ha mostrado un avance en sus números operacionales, esto producto del aumento en la actividad de sus centros ambulatorios y clínicas, en especial Bicentenario y Avansalud.

Datos operacionales (*)	Dic-13	Dic-14
Emergencias	132.077	135.202
Egresos	52.577	53.235
Días cama	129.137	143.732

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

Dic-14	Ocupación promedio	Promedio días de estadía
Tabancura	74,2%	3,3
Avansalud	67,0%	1,5
Bicentenario	80,5%	3,5
Iquique	56,7%	2,4

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



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

<i>Estado de Resultados (Dic-14)</i> <i>Millones de Ch\$</i>	<i>Megasalud</i>	<i>Avansalud</i>	<i>Tabancura</i>	<i>Bicentenario</i>	<i>Iquique</i>
Ingresos de actividades ordinarias	90.323	35.216	34.310	42.881	6.896
Costo de ventas	(73.151)	(26.388)	(26.181)	(36.158)	(4.481)
Ganancia Bruta	17.173	8.828	8.129	6.723	2.415
Gasto de Administración y Venta	(11.670)	(4.687)	(5.501)	(6.603)	(1.549)
Resultado Operacional	5.503	4.142	2.628	121	866
Resultado Neto	4.531	2.034	1.656	(2.135)	484
EBITDA^(*)	8.622	6.626	4.054	2.363	1.190
Mg. EBITDA	9,5%	18,8%	11,8%	5,5%	17,3%

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

<i>Estado de Resultados (Dic-13)</i> <i>Millones de Ch\$</i>	<i>Megasalud</i>	<i>Avansalud</i>	<i>Tabancura</i>	<i>Bicentenario</i>	<i>Iquique</i>
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

En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

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

<i>Número de Camas</i>	
Total	1.235
Tabancura	143
Avansalud	103
Bicentenario	239
Iquique	61
Clínicas Regionales*	689

*Corresponden a nuestras trece clínicas regionales



Vida Cámara	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Resultado SIS Chile (*)	(4.898)	(3.857)	-27,0%	(2.539)	(2.844)	10,7%
Resultado SIS Perú (*)	(3.406)	-	-	(165)	-	-
Resultado Salud y Vida (*)	6.307	3.688	71,0%	1.821	(46)	4091,8%
Ganancia Bruta	(1.997)	(169)	-1084,7%	(883)	(2.890)	69,4%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(4.906)	(1.935)	153,6%	(131)	1.311	-110,0%
Resultado Operacional	(6.903)	(2.103)	-228,2%	(1.015)	(1.578)	55,5%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	(274)	(10)	-2635,0%	(184)	(67)	-63,7%
Diferencias de cambio	611	55	1008,0%	(247)	55	-547,8%
Resultado No Operacional	337	45	646,5%	(431)	(12)	-3596,7%
Ganancia Antes de Impuestos	(6.566)	(2.058)	-219,0%	(1.446)	(1.590)	9,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	2.408	597	303,2%	473	518	-8,7%
Ganancia Total del Periodo	(4.158)	(1.461)	-184,6%	(973)	(1.072)	9,2%
Interés Minoritario	-	-	-	-	-	-
Ganancia Vida Cámara	(4.158)	(1.461)	-184,6%	(973)	(1.072)	9,2%

Ganancia Bruta

La caída de 1084,7% a diciembre de 2014, responde a que si bien, hubo un avance en la recaudación de primas tanto por SIS Chile, Perú y Salud y Vida, esto se vio contrarrestado principalmente, por un avance en la siniestralidad de SIS Perú y SIS Chile a lo que se suman los costos asociados a la constitución de reserva técnica del nuevo contrato SIS Chile que comenzó a operar en agosto 2014. Finalmente, este aumento responde, en menor medida, al mayor nivel de seguros intermediados por corredores, principalmente el de desgravamen.

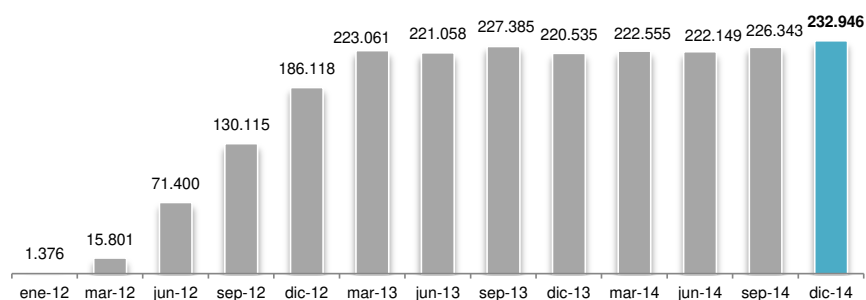
Cabe recordar que el Seguro de Invalidez y Sobrevivencia tanto en Chile como en Perú se cobra de los salarios de los miembros de las AFPs.

Gastos de Administración y Ventas

El 153,1% de incremento en los Gastos de Administración responde a los gastos de personal de la filial en Perú y a indemnizaciones en Chile.

Datos operacionales

En los últimos períodos Vida Cámara ha mostrado un crecimiento estable en el número de beneficiarios en el negocio de seguro complementario de salud, alcanzando a diciembre de 2014, 232.946 beneficiarios.





CORP GROUP VIDA CHILE S.A.

CORPSEGUROS CORPVIDA

Corp Group Vida Chile	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(548)	(65)	-741,5%	(134)	(33)	-75,5%
Resultado No Operacional	(10.723)	(7.287)	-47,1%	(3.214)	(2.341)	-27,2%
Ganancia Antes de Impuestos	(11.270)	(7.353)	-53,3%	(3.348)	(2.374)	-29,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	4.375	9	46132,7%	255	7	3487,8%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(6.895)	(7.343)	6,5%	(3.092)	(2.367)	-30,7%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividades aseguradora	287.097	309.564	-7,3%	68.682	69.753	-1,5%
Ingreso neto por intereses y reajustes	217.805	193.420	12,6%	52.308	68.902	-24,1%
Costo de ventas	(473.963)	(480.193)	-1,3%	(113.665)	(113.509)	0,1%
Ganancia Bruta	30.939	22.791	35,8%	7.325	25.146	-70,9%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(15.731)	(36.675)	-57,1%	(4.560)	(17.247)	-73,6%
Resultado Operacional	15.208	(13.884)	209,5%	2.764	7.899	-65,0%
Resultado por inversiones en sociedades	-	-	-	-	-	-
Resultado por unidad de reajuste	1.654	1.116	48,3%	(921)	1.409	-165,4%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	1.654	1.116	48,3%	(921)	1.409	-165,4%
Ganancia Antes de Impuestos	16.862	(12.768)	232,1%	1.843	9.308	-80,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(1.257)	7.617	116,5%	(46)	2.029	102,3%
Ganancia Actividad Aseguradora	15.605	(5.151)	402,9%	1.797	11.337	-84,1%
Ganancia (Pérdida)	8.710	(12.494)	169,7%	(1.295)	8.970	-114,4%
Interés Minoritario	(1.630)	(2.983)	45,4%	0	(225)	-100,1%
Ganancia CGVC (*)	10.340	(9.511)	208,7%	(1.295)	9.195	-114,1%

(*) ILIC consolida desde el 1 de noviembre de 2013

Ingresos de Actividades Ordinarias

La disminución de 7,3% en los ingresos netos de actividades aseguradoras, responde a una menor recaudación de primas asociadas principalmente al negocio Renta Vitalicia por parte de Corpseguros y Corpvida.

Por su parte, en la línea de Ingreso neto por intereses y reajustes, se observa un avance de 12,6% se debe en su mayoría al mejor resultado en la cartera de renta fija por crecimiento de dicha cartera y cambios en su composición. Por su parte, en la cartera de renta variable si bien se observó menores retornos en la cartera de Corpvida, esta se vio compensada por menores pérdidas en la cartera de Corpseguros.

Costo de ventas

La disminución de 1,3% en los costos de ventas, responde principalmente a menores reservas asociadas al negocio rentas vitalicias producto del menor volumen de ventas.

Gastos de Administración y Ventas

El retroceso en 57,1% en los gastos de administración y ventas, responde principalmente a una disminución en los deterioros de inversiones locales e internacionales realizadas el 2013.



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

Corpseguros S.A.	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos por Primas	38.594	41.005	-5,9%	9.454	8.960	5,5%
<i>Rentas Vitalicias</i>	<i>37.005</i>	<i>39.297</i>	<i>-5,8%</i>	<i>9.058</i>	<i>8.547</i>	<i>6,0%</i>
<i>Créditos de Consumo</i>	<i>1.589</i>	<i>1.708</i>	<i>-7,0%</i>	<i>396</i>	<i>413</i>	<i>-4,2%</i>
Resultado de Inversiones	95.990	78.598	22,1%	23.081	28.743	-19,7%
Reservas y Siniestros	(114.723)	(114.709)	0,0%	(28.690)	(25.792)	11,2%
Ganancia Bruta	19.861	4.894	305,8%	3.845	11.911	-67,7%
Gasto de Administración y Venta	(3.911)	(3.588)	9,0%	(996)	(922)	8,0%
Resultado Operacional	15.950	1.306	1121,2%	2.849	10.989	-74,1%
Resultado No Operacional	712	484	47,1%	(73)	854	-108,5%
Ganancia Antes de Impuestos	16.661	1.790	830,8%	2.776	11.843	-76,6%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.707)	3.383	180,0%	(1.200)	(80)	1407,5%
Ganancia Corpseguros S.A. (*)	13.954	5.173	169,8%	1.576	11.763	-86,6%

(*) ILC consolida desde el 1 de noviembre de 2013.

Corpvida S.A.	<i>Cifras en millones de Ch\$</i>			<i>Cifras en millones de Ch\$</i>		
<i>Estado de Resultados</i>	2014	2013	Var %	4Q14	4Q13	Var %
Ingresos por Primas	263.527	275.451	-4,3%	63.184	64.838	-2,6%
<i>Rentas Vitalicias</i>	<i>209.813</i>	<i>219.615</i>	<i>-4,5%</i>	<i>48.565</i>	<i>52.227</i>	<i>-7,0%</i>
<i>Vida Individual</i>	<i>45.882</i>	<i>37.810</i>	<i>21,3%</i>	<i>13.348</i>	<i>11.188</i>	<i>19,3%</i>
<i>Corporativo</i>	<i>6.000</i>	<i>16.424</i>	<i>-63,5%</i>	<i>788</i>	<i>995</i>	<i>-20,8%</i>
<i>Créditos de Consumo</i>	<i>1.832</i>	<i>1.603</i>	<i>14,3%</i>	<i>483</i>	<i>428</i>	<i>12,7%</i>
Resultado de Inversiones	110.331	94.113	17,2%	27.181	33.655	-19,2%
Reservas y Siniestros	(359.753)	(358.565)	0,3%	(90.207)	(85.627)	5,3%
Ganancia Bruta	14.104	10.999	28,2%	158	12.866	-98,8%
Gasto de Administración y Venta	(14.700)	(13.965)	5,3%	(4.270)	(4.391)	-2,8%
Resultado Operacional	(595)	(2.966)	79,9%	(4.112)	8.475	-148,5%
Resultado No Operacional	796	(10.670)	107,5%	3.179	(10.087)	131,5%
Ganancia Antes de Impuestos	201	(13.636)	101,5%	(933)	(1.612)	42,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.450	3.548	-59,1%	1.154	1.422	18,8%
Ganancia Corpvida S.A. (*)	1.651	(10.089)	116,4%	221	(190)	216,5%

(*) ILC consolida desde el 1 de noviembre de 2013.

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.

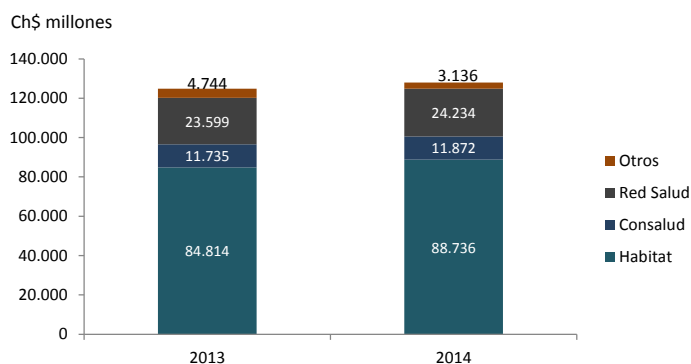
Cabe destacar que ILC mantiene una clasificación de riesgo local por Feller-Rate y Humphreys de AA+.

<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	19.082	49	1.602	144.945	840	632	31.743	198.893
Bonos	1.901	-	-	12.271	-	-	1.257	15.430
Prestamos bancarios	17.180	-	1.602	132.674	840	632	26.577	179.505
Leasing financiero	-	49	-	-	-	-	3.909	3.958
Largo Plazo	145.573	216	-	108.040	2.842	515	113.748	370.934
Bonos	57.573	-	-	94.716	-	-	46.386	198.675
Prestamos bancarios	88.000	-	-	13.324	2.842	515	20.334	125.014
Leasing financiero	-	216	-	-	-	-	47.028	47.244
Total	164.654	265	1.602	252.985	3.682	1.147	145.491	569.827

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

<i>Covenant</i>	<i>dic-14</i>
Deuda Fin. Neta/ Patrimonio Total	0,55x
Límite	< 1x

El EBITDA consolidado de la actividad no aseguradora de ILC al cierre de 2014 fue de \$127.978 millones, que comparado con los \$124.891 millones del mismo periodo del año anterior, representa una incremento de 2,5%. Por su parte, la utilidad neta de la actividad aseguradora alcanzó \$11.447 millones, mayor en \$2.790 millones a lo reportado el 2013. El EBITDA por negocio no asegurador se descompone de la siguiente forma:



El siguiente cuadro refleja los dividendos estimados que nuestras principales filiales entregarían a ILC al cierre del año 2014:

<i>Dic-14</i>	<i>Utilidad Distribuible (\$mm)</i>	<i>Política de Dividendos** %</i>	<i>Propiedad %</i>	<i>Dividendo a ILC (\$mm)</i>
Habitat	58.518	90%	67,5%	35.539
Red Salud	2.106	100%	89,9%	1.893
Consalud*	9.370	100%	99,9%	9.361
Vida Cámara	(4.158)	100%	99,9%	-
CGVC	10.340	30%	72,4%	2.246
Total	76.176			49.039

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

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



VII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADO

ESTADO DE RESULTADO

ESTADO DE RESULTADO	31.12.2014 M\$	31.12.2013 M\$
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Ingresos de actividades ordinarias	700.049.973	645.993.221
Costo de ventas	(460.334.026)	(421.705.877)
Ganancia bruta	239.715.947	224.287.344
Otros ingresos por función	1.705.114	2.407.176
Gastos de administración	(144.481.087)	(134.327.040)
Otros gastos por función	(2.249.600)	(1.010.937)
Otras ganancias (pérdidas)	1.556.640	3.237.091
Ingresos financieros	43.297.869	25.877.154
Costos financieros	(21.713.005)	(13.473.877)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos que se contabilizan utilizando el método de la participación	4.334.763	3.295.417
Diferencias de cambio	103.191	389.229
Resultado por unidades de reajuste	(11.471.619)	(2.687.359)
Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable	0	21.857.362
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	110.798.213	129.851.560
Gasto por impuestos a las ganancias	(20.741.399)	(20.870.183)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	90.056.814	108.981.377
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	90.056.814	108.981.377
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	237.161.255	38.151.296
Gastos por intereses y reajustes	(16.209.488)	9.785.803
Ingresos netos por intereses y reajustes	220.951.767	47.937.099
Prima retenida neta	377.125.845	83.263.532
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(11.287.651)	(1.995.402)
Total ingresos explotación aseguradora	365.838.194	81.268.130
Producto de inversiones	0	0
Costo de siniestros	(520.072.596)	(102.868.505)
Costo de intermediación	(18.985.547)	(4.224.390)
Costo de administración	(15.780.536)	(3.512.953)
Total costo explotación aseguradora	(554.838.679)	(110.605.848)
Remuneraciones y gastos del personal	(15.418.417)	(5.156.571)
Gastos de administración	(3.299.086)	(2.351.533)
Depreciaciones y amortizaciones	(1.720.303)	(256.284)
Deterioros	(888.304)	(3.862.665)
Otros gastos operacionales	(2.320.352)	(7.127.992)
Resultado por inversiones en sociedades	0	0
Resultado por unidad de reajuste	1.380.064	1.310.667
Diferencias de cambio	610.959	55.142
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	10.295.843	1.210.145
Gasto por impuestos a las ganancias	1.151.548	1.579.812
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	11.447.391	2.789.957
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	11.447.391	2.789.957
Ganancia (pérdida) total	101.504.205	111.771.334
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	69.217.722	84.404.721
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	32.286.483	27.366.613



ACTIVOS

ACTIVOS	31.12.2014	31.12.2013
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
<i>Activos corrientes:</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	75.224.233	125.781.629
Otros activos financieros corrientes	58.799.704	25.376.191
Otros Activos No Financieros, Corriente	13.133.050	12.332.372
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	56.339.121	55.173.480
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, Corriente	4.048.764	3.074.411
Inventarios	2.362.875	2.137.993
Activos no corrientes y grupos de desapropiación mantenidos para la venta	3.451.359	-
Activos por impuestos corrientes	7.404.526	4.072.108
Activos corrientes totales	220.763.632	227.948.184
<i>Activos no corrientes:</i>		
Otros activos financieros no corrientes	276.315.237	243.100.996
Otros activos no financieros no corrientes	26.354.613	24.581.850
Derechos por cobrar no corrientes	3.851.991	2.171.473
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas, no Corriente	1.727.611	-
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	38.101.390	35.792.947
Activos intangibles distintos de la plusvalía	68.265.109	70.187.733
Plusvalía	101.561.871	101.561.871
Propiedades, Planta y Equipo	221.913.036	205.929.411
Propiedad de inversión	17.267.411	22.749.445
Activos por impuestos diferidos	12.188.631	5.791.111
Total de activos no corrientes	767.546.900	711.866.837
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	988.310.532	939.815.021
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	118.942.548	47.986.132
Inversiones financieras	3.805.512.232	3.511.477.263
Inversiones inmobiliarias y similares	619.772.372	523.157.018
Inversiones cuenta única de inversión	121.992.117	99.200.120
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	16.405.946	15.358.384
Deudores por primas asegurados	21.232.098	8.389.380
Deudores por reaseguros	48.144.108	41.509.155
Inversiones en sociedades	1.745.460	-
Intangibles	24.108.557	23.610.266
Activo fijo	1.073.547	1.425.932
Impuestos corrientes	6.546.181	6.807.431
Impuestos diferidos	23.390.341	23.112.608
Otros activos	43.978.958	31.616.478
Total activos actividad aseguradora	4.852.844.465	4.333.650.167
TOTAL DE ACTIVOS	5.841.154.997	5.273.465.188

El efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, se compone de M\$ 547.493 correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 74.676.740 de sus subsidiarias.

Los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de M\$ 58.143.802 correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y M\$ 655.902 de sus subsidiarias.



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	31.12.2014	31.12.2013
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
<i>Pasivos corrientes</i>	<i>M\$</i>	<i>M\$</i>
Otros pasivos financieros corrientes	65.082.293	42.796.787
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	97.221.484	84.015.658
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, Corriente	1.325.249	648.523
Otras provisiones a corto plazo	36.206.832	32.989.370
Pasivos por Impuestos corrientes	597.635	124.884
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	13.331.830	12.289.851
Otros pasivos no financieros corrientes	682.485	415.001
Pasivos corrientes totales	214.447.808	173.280.074
<i>Pasivos no corrientes</i>		
Otros pasivos financieros no corrientes	370.933.943	353.751.623
Pasivos no corrientes	-	-
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas, no corriente	-	-
Otras provisiones no corrientes	35.904	67.306
Pasivo por impuestos diferidos	58.715.652	38.818.560
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	463.127	443.663
Total de pasivos no corrientes	430.148.626	393.081.152
Total pasivos actividad no aseguradora	644.596.434	566.361.226
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previonales	4.157.355.251	3.775.089.889
Reserva seguros no previonales	170.200.619	144.680.468
Primas por pagar	7.635.285	578.116
Obligaciones con bancos	133.810.436	51.681.026
Otras obligaciones financieras	-	923.991
Impuestos corrientes	1.210.306	1.053.452
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	1.096.068	901.495
Otros pasivos	37.127.378	14.298.826
Total pasivos actividad aseguradora	4.508.435.343	3.989.207.263
Total Pasivos	5.153.031.777	4.555.568.489
<i>Patrimonio</i>		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	153.797.325	133.954.946
Primas de emisión	469.968	469.968
Otras reservas	97.009.179	102.299.676
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	491.128.759	476.576.877
Participaciones no controladoras	196.994.461	241.319.822
Patrimonio total	688.123.220	717.896.699
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	5.841.154.997	5.273.465.188



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2014	31.12.2013
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	721.234.899	637.740.175
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	44.062.987	40.360.175
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Otros cobros por actividades de operación	30.484.671	26.673.629
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(199.485.843)	(191.020.393)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(120.539.200)	(85.790.906)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(356.119.966)	(314.499.211)
Otros pagos por actividades de operación	(2.269.939)	(2.792.829)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	3.425.082	3.841.138
Intereses pagados	(585.117)	(718.912)
Intereses recibidos	668.600	1.552.623
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(27.446.525)	(25.207.739)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(1.354.574)	18.872.558
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	92.075.075	109.010.308
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	395.105.278	81.179.295
Ingresos por siniestros reasegurados	13.537.697	2.361.156
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	856	(108)
Ingresos por activos financieros a valor razonable	2.000.851.189	379.952.325
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	1.302.722.476	257.387.744
Intereses recibidos	3.539.662	147.728
Otros ingresos de la actividad aseguradora	2.739.846	1.312.568
Préstamos y partidas por cobrar	690.101	103.570
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(6.620.902)	(1.043.136)
Pago de rentas y siniestros	(392.988.586)	(90.334.480)
Egresos por intermediación de seguros directos	(16.679.886)	-
Egresos por comisiones reaseguros	-	(4.965.931)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(2.034.627.194)	(360.237.020)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(1.193.290.576)	(213.566.556)
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(14.514.301)	(3.104.258)
Egresos por impuestos	(8.081.743)	(9.072.237)
Otros	(50.005.217)	5.352.774
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	2.378.700	45.473.434
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	94.453.775	154.483.742
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	3.216.031	4.186.000
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	-	(87.890.445)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(31.532.000)	(11.582.619)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	112.574.598	152.071.129
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(145.194.895)	(109.467.862)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	-	3.438.282
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(4.656.081)	(2.400.252)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	314.741	190.452
Compras de propiedades, planta y equipo	(22.348.607)	(15.502.401)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(3.067.539)	(2.511.802)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	(1.065.632)	(5.848.691)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	11.226	16.422
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	1.493.877	1.952.661
Dividendos recibidos	-	-
Intereses recibidos	1.530.699	2.408.276
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3.952.418	24.025.437
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(84.771.164)	(46.915.413)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	36.006.218	3.262.801
Ingresos plantas y equipos	-	-
Egresos por propiedades de inversión	(4.802.870)	(15.918.631)
Egresos plantas y equipos	(13.378)	(78.291)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	-	(16.104)
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	545.719	402.760
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	31.735.689	(12.347.465)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(53.035.475)	(59.262.878)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	31.12.2014	31.12.2013
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	M\$	M\$
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	5.945.818	107.173.142
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	54.184.319	10.679.598
Total importes procedentes de préstamos	60.130.137	117.852.740
Préstamos de entidades relacionadas	1.734.799	(2.086.816)
Pagos de préstamos	(38.201.324)	(20.621.868)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(4.628.955)	(10.433.532)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(251.475)	(14.392.094)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(64.363.975)	(69.829.277)
Intereses pagados	(10.164.137)	(9.415.200)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	208.783	415.485
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	(55.536.147)	(8.510.562)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos bancarios o relacionados	126.335.233	9.766.482
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	52.820.563	17.000.000
Dividendos a los accionistas	-	-
Intereses pagados	(18.730.416)	(20)
Disminución de capital	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(128.408.114)	(22.475.550)
Otros	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	32.017.266	4.290.912
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	(23.518.881)	(4.219.650)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	17.899.419	91.001.214
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	2.499.601	(4.664.125)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	20.399.020	86.337.089
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	173.767.761	87.430.672
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	194.166.781	173.767.761

Para más información, por favor, contactar a:

Ignacio González R.
Gerente de Finanzas
Teléfono: (56 2) 2477 4606
igonzalez@ilcinversiones.cl
www.ilcinversiones.cl

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