



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
31 de diciembre de 2015

I. Introducción

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

II. Resumen Ejecutivo

Al mes de diciembre de 2015, ILC Inversiones obtuvo una ganancia consolidada de \$72.482 millones, 4,7% superior al resultado obtenido durante el año 2014, el cual asciende a \$69.218 millones.

A nivel de **actividad no aseguradora** se observa una utilidad de \$78.770 millones, 12,5% inferior al resultado de \$90.057 millones generado durante el año 2014. Esta disminución se explica, principalmente, por el menor resultado presentado en AFP Habitat, que pese a registrar un mayor resultado operacional de 5,2%, este se ve impactado negativamente por una menor rentabilidad del encaje, la cual disminuye un 44,9% respecto al año anterior. De igual manera, Isapre Consalud, pese a aumentar sus ingresos de operación en 7,5%, no compensa el alza en el costo asociado a prestaciones hospitalarias y ambulatorias, así como también en el costo de subsidios por incapacidad laboral, los cuales presentan un alza cercana a 10,2%.

Cabe señalar que según consta en Hecho Esencial publicado con fecha 30 de octubre de 2015, ILC ha concretado el proceso de toma de control sobre Banco Internacional, Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. A partir del mes de noviembre de 2015, la operación de dichas empresas se incorpora al proceso de consolidación de ILC, registrándose dentro de la actividad no aseguradora, situación transitoria, ya que el ente regulador ha aprobado crear una nueva actividad acorde al negocio bancario adquirido. La actividad antes mencionada entrará en vigencia a partir de la publicación de resultados correspondientes al primer trimestre de 2016.

Al mes de diciembre de 2015, el RAIIDAIE o Resultado antes de impuesto, gasto financiero, depreciación, amortización, rentabilidad del encaje y otros ingresos o gastos no operacionales de la actividad no aseguradora alcanzó \$138.394 millones, 8,1% superior a los \$128.046 millones del mismo período del año 2014. Lo anterior se explica, principalmente, por el mayor resultado operacional de AFP Habitat, dado el incremento en sus ingresos por comisiones, por la utilidad generada a partir de la enajenación de un terreno perteneciente a la Matriz y por el mayor resultado operacional de Red Salud, impulsado por la operación de Clínicas Bicentenario y Avansalud, además de la incorporación de clínicas ACR6 a su proceso de consolidación.

El resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$27.276 millones, superior a los \$11.447 millones de utilidad registrada en 2014. Dicha variación se explica, principalmente, por un incremento en el margen financiero asociado a Rentas Vitalicias y una mayor rentabilidad de inversiones, destacando el resultado proveniente de inversiones en renta fija, leasing e inmobiliario.



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

1. Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2015, ILC Inversiones presentó una ganancia del período ⁽⁷⁾ de \$72.482 millones, 4,7% superior a los \$69.218 millones registrados durante el año anterior.

El resultado operacional total ⁽¹⁺³⁾ de la Compañía alcanzó \$128.028 millones, superior en 22,5% respecto al año anterior y cuya explicación radica, principalmente, en el mayor resultado operacional observado en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros; AFP Habitat, Clínicas Red Salud y Matriz de ILC. Lo anterior compensa el resultado de operación negativo proveniente de la consolidación de resultados de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros, los cuales se reconocen dentro de la actividad no aseguradora, a partir del mes de noviembre de 2015.

Por otra parte, el resultado no operacional total ⁽²⁺⁴⁾ de la Compañía asciende a \$6.213 millones, inferior en 62,4% respecto del año anterior y cuya variación se debe, en gran medida, a una menor rentabilidad del encaje asociado a los fondos de pensiones de AFP Habitat.

Respecto de la variación registrada en la cuenta Impuesto ⁽⁵⁾, el mayor gasto tributario por \$8.604 millones se debe, principalmente, al incremento en las tasas de impuesto a la renta aplicadas producto de la reforma tributaria y al mayor resultado impulsado por la operación de las compañías de seguros Confuturo y Corpseguros.

Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

Cifras en MM\$	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
Resultado operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁾	104.338	96.247
Resultado no operacional actividad no aseguradora ⁽²⁾	(231)	14.551
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽³⁾	23.689	8.305
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽⁴⁾	6.444	1.991
Impuesto ⁽⁵⁾	(28.195)	(19.590)
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁶⁾	(33.563)	(32.286)
Ganancia del periodo ⁽⁷⁾	72.482	69.218

(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). A partir del mes de noviembre de 2015, se incorporan las cuentas asociadas a la consolidación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros.

(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. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorporan las cuentas asociadas a la consolidación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros.

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

(4) Incluye cuentas otros ingresos y costos.

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

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



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

2. Análisis del Resultado Operacional

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

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

Cifras en MM\$	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
AFP	82.856	78.741
Isapre	6.090	6.847
Seguros	23.161	7.757
Salud	15.657	12.538
Banco*	(2.427)	-
Otros Negocios	2.691	(1.331)
Resultado operacional	128.028	104.552

*Resultado corresponde a los meses de noviembre y diciembre de 2015.

Negocio AFP: Operación de AFP Habitat (Chile y Perú), cuyo resultado operacional supera en \$4.115 millones o 5,2% a igual período de 2014. La variación obedece a un aumento de 9% en Ingresos por Comisiones (+\$13.147 millones) derivado del incremento en la renta promedio cotizada, como de saldos de ahorro voluntario administrados y pensiones pagadas, compensando la disminución en el número de cotizantes en Chile. El mayor ingreso supera el alza en gastos de administración (+\$10.438 millones), explicado por una mayor dotación de venta, gasto en campañas publicitarias, despliegue de sucursales móviles y gasto en computación.

Negocio Isapre: Asociado a Isapre Consalud, muestra un menor resultado de operación de \$756 millones, 11,0% inferior respecto al año anterior. Dicha variación se debe, principalmente, a un aumento de 10% en el costo de operación (+\$29.301 millones), asociado a prestaciones hospitalarias y ambulatorias, por una mayor frecuencia de ocurrencia, así como también, por un incremento en el costo de subsidios por incapacidad laboral. Lo anterior se compensa, en parte, por un incremento de 8% en ingresos de operación (+\$25.563 millones), ante un aumento en el número de cotizantes, variación de IPC y un alza en el tope imponible. Respecto de gastos de administración, se observa un aumento de 3% (+\$1.172 millones), principalmente en gastos de personal producto de una mayor dotación, gasto judicial, gasto por concepto de arriendos, publicidad y computación, entre otros.

Cabe señalar, que durante el último trimestre del año 2015, producto del constante monitoreo del cálculo actuarial utilizado en la provisión de prestaciones ocurridas y no liquidadas, Isapre Consalud ajustó la metodología de cálculo de dicha provisión bajo norma IFRS, buscando representar de manera más consecuente la evolución del negocio, en especial respecto de los plazos considerados para su cálculo. Lo anterior ha derivado en una liberación de provisión, considerada dentro del costo de operación. Asimismo, se observa un cambio respecto del período de amortización de comisiones de venta, aumentando dicho período desde 53 meses a 64 meses, lo cual refleja de manera más precisa la permanencia promedio de la cartera de afiliados. Este cambio implicó un menor cargo a resultados considerado dentro de gastos de administración y ventas.

Negocio Seguros: Incluye operación de Inversiones Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A y Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, colectivos y previsionales. Alcanza un resultado operacional que



supera en \$15.404 millones al mismo período de 2014, en gran medida, por una mayor recaudación de primas asociadas a Rentas Vitalicias, incrementando su margen y el volumen de inversión, destacando la rentabilidad proveniente de inversiones en renta fija, leasing e inmobiliario.

Negocio Salud: Asociado al resultado operacional de Red Salud, el cual aumenta en \$3.119 millones, 24,9% superior al año anterior. La variación del período se asocia al mayor resultado de operación proveniente de Clínicas Avansalud y Bicentenario (+\$2.086 millones) y toma de control a partir del mes de mayo de las clínicas agrupadas en ACR6 (+\$3.723 millones). Destaca en Clínica Bicentenario la incorporación de 16 camas de atención al paciente crítico (UTI Adulto), fortaleciendo su estructura de atención hospitalaria. Lo anterior compensa el menor resultado de operación de Megasalud y Clínica Tabancura (-\$2.618 millones) y el mayor gasto de administración (+\$1.077 millones) en Red Salud Corporativo, ante un aumento en la dotación de personal, gasto en habilitación y arriendo de oficina; y gasto asociado a asesorías externas, entre otros.

Negocio Bancario: Corresponde a la consolidación del resultado operacional de Banco Internacional a partir del mes de noviembre de 2015. El efecto de consolidación se traduce en una pérdida de \$2.427 millones.

El resultado de operación incluye: Ingresos netos percibidos por concepto de intereses y reajustes, ingreso neto por comisiones y servicios, utilidad proveniente de operaciones financieras y de cambio, gasto en provisión por riesgo de crédito y gastos de apoyo a la operación.

Otros Negocios: Compuesto principalmente por Sociedad Educacional Machalí S.A, Iconstruye S.A., gastos de operación de la Matriz y propiedades inmobiliarias. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorpora el resultado de operación proveniente de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Dicho segmento presenta un resultado operacional superior en \$4.022 millones respecto del año anterior, explicado en gran parte, por la enajenación de un terreno perteneciente a la Matriz, así como también por el mayor resultado de operación de iConstruye. Dentro de la variación del período se incluye el efecto de consolidación sobre la empresa Corredora de Seguros y Factoring, el cual corresponde a una pérdida de \$893 millones.

3. Análisis del Resultado No Operacional

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

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
AFP	21.681	36.022
Isapre	1.648	2.529
Seguros	(2.273)	(8.731)
Salud	(11.040)	(10.240)
Banco	3	-
Otros Negocios	(3.806)	(3.038)
Resultado no operacional	6.213	16.542

Negocio AFP: El segmento comprende el resultado no operacional de AFP Habitat (Chile y Perú), el cual disminuye en \$14.341 millones o -39,8% respecto al año anterior. Esta variación se explica, principalmente, por una disminución en sus Ingresos Financieros producto de la menor rentabilidad del Encaje.

Negocio Isapre: Asociado a resultados de Isapre Consalud, muestra un resultado no operacional inferior en \$881 millones o 34,8% respecto al año anterior. Dicha variación se debe a una disminución en Ingresos Financieros proveniente de inversiones.



Negocio Seguros: Incluye resultados no operacionales de Inversiones Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Confuturo S.A., Compañía de Seguros de Vida Corpseguros S.A y Compañía de Seguros Vida Cámara S.A. (Chile y Perú), abarcando negocios de seguros individuales, seguros colectivos y previsionales. Este negocio alcanza un resultado no operacional superior en \$6.458 millones respecto de igual período de 2014 y cuya variación se debe, mayormente, al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el actual período y la mayor corrección monetaria de instrumentos mantenidos en dólares.

Negocio Salud: Asociado al resultado no operacional de Red Salud que para el actual período considera la toma de control desde el mes de mayo de cinco clínicas ubicadas en distintas regiones del país (ACR6). Alcanza un resultado no operacional inferior en \$799 millones o -7,8% respecto al año 2014. Lo anterior obedece, principalmente, a la toma de control de clínicas agrupadas en ACR6 (-\$951 millones), mayor gasto por intereses financieros y reajustes (-\$85 millones) y un mayor resultado proveniente de inversiones financieras (+\$405 millones).

Negocio Bancario: Corresponde a la consolidación del resultado no operacional de Banco Internacional a partir del mes de noviembre de 2015. El efecto de consolidación se traduce en una utilidad de \$3 millones, cuyo resultado incluye inversiones en sociedades de apoyo, de las cuales se perciben dividendos.

Otros Negocios: Segmento compuesto por los resultados obtenidos por Sociedad Educacional Machalí S.A, empresa Iconstruye S.A., el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorpora el resultado no operacional proveniente de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Se observa un menor resultado no operacional de \$769 millones o -25,3%, el cual se explica, principalmente, por un menor Ingreso Financiero proveniente del portafolio de inversiones y un aumento en el costo financiero de créditos bancarios de corto plazo, ambos efectos asociados a la Matriz de ILC. Dentro de la variación del período se incluye el efecto de consolidación sobre la empresa Corredora de Seguros y Factoring, el cual corresponde a una utilidad de \$1.643 millones, principalmente explicado por el badwill generado a partir de la combinación de negocios asociada a Factoring Baninter S.A.

IV. Balance

a. Activos

Al 31 de diciembre de 2015 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$7.735.139 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°4: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
Activos corrientes	1.402.914	220.764
Activos no corrientes	941.754	767.547
Activos actividad aseguradora	5.390.471	4.852.844
Total activos	7.735.139	5.841.155



b. Activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015, los activos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de \$1.182.150 millones respecto del cierre del año 2014. El aumento reflejado se explica, principalmente, por la incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros al proceso de consolidación de ILC, siendo sus principales activos aquellos relacionados a colocaciones comerciales y activos en cartera de inversiones. Destaca, además, la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, aumentando el saldo en Deudores Comerciales.

c. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentan en \$174.207 millones o 22,7% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. Las principales variaciones del período son:

Incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros al proceso de consolidación de ILC, siendo sus principales activos: intangibles provenientes de la combinación de negocios (Valor cartera, marca, licencias y programas computacionales), propiedades, planta, equipos y activos por impuesto diferido. Lo anterior explica un 40% de la variación registrada en activos no corrientes.

Incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, principalmente en el ítem propiedades, planta y equipos (+\$60.028 millones), compensando el menor activo que se produce producto de la toma de control sobre ACR6 en el ítem Inversiones que utilizan el método de la participación (-\$24.424 millones).

Aumento en el activo financiero asociado al encaje en AFP Habitat, lo cual explica un 15% de la variación presentada en activos no corrientes.

d. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2015, los activos de la actividad aseguradora de ILC superan en \$537.626 millones u 11,1% respecto al 31 de diciembre de 2014. Cerca del 80% de la variación del período se explica por un incremento en inversiones financieras e inmobiliarias, impactando positivamente la mayor venta de rentas vitalicias como la mayor rentabilidad de inversiones registradas en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros.



e. Apertura de Activos según segmento de operación

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

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

<i>Cifras en MM\$-Dic.2015</i>	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP*	48.982	458.614	
Isapre	39.137	62.224	
Seguros			5.390.471
Salud	84.730	300.875	
Banco	1.143.720	31.022	
Otros Negocios	86.345	89.020	
Activos Totales	1.402.914	941.754	5.390.471

<i>Cifras en MM\$-Dic.2014</i>	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP*	53.052	430.960	
Isapre	41.560	55.306	
Seguros			4.852.844
Salud	64.645	242.198	
Banco	-	-	
Otros Negocios	61.506	39.083	
Activos Totales	220.764	767.547	4.852.844

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

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

Negocio AFP: AFP Habitat disminuye en 7,7% sus activos corrientes, en especial en otros activos corrientes (-\$3.416 millones) por la venta, en el mes de octubre de 2015, del edificio ubicado en la calle Barros Errazuriz (Santiago). Disminuye, además, el saldo en efectivo y equivalente al efectivo, producto del rescate de cuotas de fondos mutuos. Sus activos no corrientes crecen en 6,4%, concentrado en Otros Activos Financieros, dado el mayor valor del Encaje, el cual aumenta por la mayor rentabilidad registrada en el período, así como también por el mayor aporte de los Fondos de Pensiones administrados.

Negocio Isapre: Consalud disminuye sus activos corrientes en 5,8%, fundamentalmente en efectivo y equivalente al efectivo, ante un aumento en pagos asociados a obligaciones con prestadores y afiliados. En cuanto a sus activos no corrientes, el incremento de 12,5% se debe a un mayor activo en comisiones de venta, dado el cambio efectuado al período de amortización de dichas comisiones, reflejando de manera más precisa la permanencia promedio de la cartera de afiliados.

Negocio Seguros: El 91% de los activos corresponden a inversiones financieras e inmobiliarias que respaldan las reservas asociadas a Rentas Vitalicias y Vida Individual en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 11,1% equivalente a \$537.605 millones, se explica, en gran medida, por una mayor recaudación de productos (Rentas Vitalicias, Vida Individual) y por un mayor retorno de inversiones en Confuturo y Corpseguros.



Negocio Salud: Red Salud aumenta sus activos corrientes en 31,1% respecto al año 2014, explicado principalmente por la toma de control de las clínicas ACR6 y su mayor saldo en deudores comerciales (+\$14.746 millones). Aislado dicho efecto, Red Salud presenta una disminución de 2,3% en activos corrientes, en especial en efectivo y equivalente al efectivo de Megasalud y Clínica Tabancura, por el rescate de recursos destinados al pago de dividendos. En cuanto a la porción no corriente, presenta un aumento de 24,2%, mayormente explicado por la incorporación de propiedades, planta y equipos de ACR6 (+\$60.028 millones). Aislado dicho efecto, Red Salud presenta una disminución de 2,7% en activos no corrientes, en especial respecto de inversiones utilizando el método de participación, rebajando la participación en ACR5 y consolidando resultados de ACR6 a partir de Mayo de 2015.

Negocio Bancario: Corresponde a la consolidación de los activos de Banco Internacional a partir del mes de noviembre de 2015. Presenta activos corrientes por \$1.143.720 millones, los cuales se concentran, mayormente, en colocaciones comerciales y activos en cartera de inversiones, en especial en instrumentos de renta fija. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2015, sus activos no corrientes alcanzan \$31.022 millones, los cuales se componen, principalmente, por propiedades, planta, equipos y activos por impuestos diferidos.

Otros Negocios: Segmento compuesto por los activos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A, empresa Iconstruye S.A., el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorpora el activo proveniente de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Se observa un aumento en activos corrientes de 37,9%, principalmente en el ítem deudores comerciales (+\$16.480 millones), asociado a la incorporación de Baninter Factoring. Adicionalmente, se registra un mayor saldo de \$10.799 millones en el ítem efectivo y equivalente al efectivo asociado a la Matriz, producto de la recepción de dividendo provisorio desde AFP Habitat. Respecto del aumento de 143,0% en la porción no corriente, este obedece mayormente a la incorporación de activos intangibles proveniente de la combinación de negocios con empresas Baninter, relacionados a valor de cartera, marca, licencia de Banco Internacional y programas computacionales (+\$31.463 millones). Adicionalmente, se observa un aumento en otros activos financieros no corrientes por el reconocimiento del estado de avance de la construcción del nuevo Edificio Corporativo (+\$12.776 millones).

f. Pasivos y patrimonio

Al 31 de diciembre de 2015 los pasivos y patrimonio de la Compañía totalizaron \$7.735.139 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°6: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
Pasivos corrientes	1.478.100	214.448
Pasivos no corrientes	454.948	430.149
Pasivos actividad aseguradora	5.016.272	4.508.435
Total pasivo exigible	6.949.320	5.153.032
Participaciones no controladoras	278.569	196.994
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	507.250	491.129
Total pasivos y patrimonio	7.735.139	5.841.155



g. Pasivos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de \$1.263.653 millones respecto del cierre del año 2014. Las principales variaciones del período son:

Incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros al proceso de consolidación de ILC, siendo sus principales pasivos aquellos relacionados a Depósitos y otras captaciones a plazo, Depósitos y otras captaciones a la vista y Obligaciones con bancos. Lo anterior explica un 80% de la variación registrada en pasivos corrientes.

Incremento de otros pasivos financieros asociados a la Matriz por deuda bancaria de corto plazo adquirida durante el último trimestre de 2015, así como también por traspaso de deuda realizado desde la porción no corriente, la cual corresponde a emisión de Bono Serie A, próximo a vencer en el mes de junio de 2016. Lo anterior explica un 15% de la variación total registrada en pasivos corrientes.

Incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, lo cual incrementa el saldo en cuentas por pagar comerciales y en otros pasivos financieros. Lo anterior explica 2% de la variación total del período en pasivos corrientes.

h. Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$24.799 millones o 5,8% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. Las principales variaciones del período son:

Incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros al proceso de consolidación de ILC, siendo sus principales pasivos aquellos relacionados a instrumentos de deuda emitidos, otras obligaciones financieras y pasivos por impuestos diferidos (+\$92.115 millones).

Disminución en otros pasivos financieros asociados a la Matriz, ante un traspaso de deuda realizado hacia la porción corriente (-\$64.380 millones).

i. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos de la actividad aseguradora de ILC superan en \$507.836 millones u 11,3% respecto al 31 de diciembre de 2014. Cerca del 84% de la variación del período se explica por un incremento en la constitución de reservas asociadas a seguros previsionales y no previsionales, producto de la mayor recaudación de primas registrada durante el año 2015.



j. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

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

<i>Cifras en MM\$-Dic.2015</i>	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP	25.963	57.601	
Isapre	83.787	4.677	
Seguros			5.016.272
Salud	132.246	130.411	
Banco	1.004.158	78.932	
Otros Negocios	231.947	183.326	
Pasivos Totales	1.478.100	454.948	5.016.272

<i>Cifras en MM\$-Dic.2014</i>	Corriente	No Corriente	Seguros
AFP	31.815	54.675	
Isapre	83.844	3.083	
Seguros			4.508.435
Salud	76.304	115.356	
Banco	-	-	
Otros Negocios	22.485	257.035	
Pasivos Totales	214.448	430.149	4.508.435

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

Negocio AFP: AFP Habitat presenta una disminución de 18,4% en sus pasivos corrientes, en especial en el Ítem Cuentas por pagar a Entidades Relacionadas. Respecto de sus pasivos no corrientes, el aumento de 5,4% se focaliza en Pasivo por Impuestos Diferidos por resultados acumulados del Encaje y otras diferencias temporales, afectadas con una tasa del 27%.

Negocio Isapre: Consalud muestra una disminución en sus pasivos corrientes de 0,1%, fundamentalmente en provisiones de corto plazo. En cuanto a sus pasivos no corrientes, el aumento de 51,7% se debe a un mayor Pasivo por Impuesto Diferido.

Negocio Seguros: El 91% de los pasivos del segmento Seguros corresponden a reservas previsionales asociadas principalmente a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 11,0% equivalente a \$508.450 millones, se explica en gran parte, por una mayor recaudación de RRVV y por consiguiente una mayor constitución de reservas; además de un incremento en obligaciones financieras al interior de Confuturo y Corpseguros.

Negocio Salud: Red Salud presenta un aumento en sus pasivos corrientes de 73,3% respecto del año 2014, la cual considera la incorporación de obligaciones pertenecientes a ACR6 (+\$22.784 millones). Sin considerar el efecto antes mencionado, Red Salud aumenta sus pasivos corrientes en 46,8%, principalmente en pasivos financieros asociados a la Matriz, por traspaso de deuda desde la porción de largo plazo. Por otra parte, el aumento de 13,1% en la porción no corriente, obedece al reconocimiento de deuda financiera de largo plazo de ACR6 (+\$29.247 millones), compensado en parte, por el traspaso de deuda financiera de Red Salud desde el largo plazo a la porción de corto plazo.



Negocio Bancario: Corresponde a la consolidación de los pasivos de Banco Internacional a partir del mes de noviembre de 2015. Presenta pasivos corrientes por \$1.004.158 millones, los cuales se concentran, mayormente, en Depósitos y otras captaciones a plazo, Depósitos y otras captaciones a la vista y Obligaciones con bancos. Por otra parte, al 31 de diciembre de 2015, sus pasivos no corrientes alcanzan \$78.932 millones, los cuales se componen principalmente por instrumentos de deuda emitidos, otras obligaciones financieras y pasivos por impuestos diferidos.

Otros Negocios: Segmento compuesto por los pasivos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A, empresa Iconstruye S.A., el portafolio de inversiones del grupo y propiedades inmobiliarias. A partir del mes de noviembre de 2015, se incorpora el pasivo proveniente de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Se observa un aumento de \$190.672 millones en pasivos corrientes respecto al cierre del año 2014, el cual se explica principalmente, por un incremento de pasivos financieros, así como también por un traspaso de obligaciones financieras desde la porción de largo plazo al corto plazo, ambos efectos asociados a la Matriz. Respecto de la disminución de \$55.532 millones en pasivos no corrientes, esta se explica en gran medida por el traspaso antes mencionado.

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

Dic-2015 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Banco Internacional	Factoring	Total
Corto Plazo	207.505	51	5.763	919	68	59.362	231.822	95.736	9.629	610.855
Bonos	23.733					23.101	12.539	1.983		61.356
Préstamos bancarios	183.772		5.763	919	68	29.544	219.283	69.983	9.629	518.961
Leasing financiero		51				6.717				6.768
Otros *								23.770		23.770
Largo Plazo	81.194	183	0	2.804	468	128.477	89.864	69.685	0	372.675
Bonos	37.194					25.629	89.864	59.113		211.800
Préstamos bancarios	44.000			2.804	468	49.275		10.572		107.119
Leasing Financiero		183				53.573				53.756
Total	288.699	234	5.763	3.723	536	187.839	321.686	165.421	9.629	983.530

Dic-2014 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machalí	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Banco Internacional	Factoring	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

*Otros incluye contratos de derivados financieros

La mayor variación de las fuentes de financiamiento se da en la Matriz por un incremento de obligaciones bancarias de corto plazo, en Inversiones Confuturo por nuevos contratos de derivados e incremento de obligaciones con bancos y en Red Salud ante la incorporación de deuda financiera asociada a ACR6 (+\$34.537 millones) y un incremento en pasivos financieros no corrientes en Megasalud (+\$6.069 millones).

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$507.250 millones, superior en 3,3% al monto registrado al mes de diciembre de 2014. La participación no controladora asciende a \$278.569 millones, superior en \$81.574 millones o 41,4% respecto al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre de 2014, lo cual se debe a la toma de control sobre empresas Baninter y su incorporación al proceso de consolidación de ILC.



V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2015 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$122.073 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, el cual alcanzó \$281.907 millones, por el flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento por \$7.912 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$167.746 millones.

Cuadro N°9: Estado de flujo de efectivo resumido

Cifras en MM\$	31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
Flujo neto originado por actividades de la operación	281.907	94.454
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	7.912	(23.519)
Flujo neto originado por actividades de inversión	(167.746)	(53.035)
Flujo neto total del período	122.073	17.899
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	1.980	2.500
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	124.053	20.399
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	194.167	173.768
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	318.219	194.167

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\$-Dic.2015	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	68.925	2.652	95.807	18.056	95.849	619	281.907
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(21.181)	(90)	(26.674)	(9.351)	(13.126)	78.335	7.912
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.329)	(3.094)	(54.444)	(12.082)	(5.136)	(86.662)	(167.746)

Cifras en MM\$-Dic.2014	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	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)

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

Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, el segmento Seguros disminuye su flujo ante un menor volumen de operaciones de financiamiento (pactos). La disminución en el flujo asociado al segmento Salud se debe a la incorporación de ACR6 a su proceso de consolidación y un mayor pago de obligaciones financieras respecto del mismo período de 2014. En cuanto al incremento de flujo presentado en segmento Otros, este se explica por el mayor importe proveniente de préstamos de corto plazo relacionados a la Matriz, además de la incorporación de empresas Baninter Factoring y Corredora de Seguros a este segmento.



Por último, el menor flujo originado por actividades de inversión se focaliza mayormente en la Matriz, por flujos utilizados para obtener control sobre empresas subsidiarias.

VI. Tendencia de Indicadores

Cuadro N°8: Análisis Razonado

Cifras en MM\$		31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽¹¹⁾	veces	0,92x	0,93x
Razón ácida ⁽¹²⁾	veces	0,91x	0,92x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora	veces	2,46x	0,94x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	6,38x	6,55x
Razón endeudamiento total	veces	8,84x	7,49x
Deuda Financiera CP/Total	%	62,10%	34,90%
Deuda Financiera LP/Total	%	37,90%	65,10%
Cobertura gastos financieros ⁽¹³⁾	veces	6,49x	6,58x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹⁴⁾	veces	0,85x	0,55x
Actividad			
Total activos	MM\$	7.735.139	5.841.155
Rotación inventarios	veces	177	205
Permanencia inventarios	días	2,0	1,8

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

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

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

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

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

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

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



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

Cifras en MM\$		31 Dic. 2015	31 Dic. 2014
Resultados			
Actividad no aseguradora			
Ingresos	MM\$	823.210	700.050
Costos de explotación	MM\$	(551.618)	(460.334)
Resultado operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	104.338	96.247
Gastos financieros	MM\$	(24.466)	(21.713)
Resultado no operacional actividad no aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	(231)	14.551
Ganancia de actividad no aseguradora	MM\$	78.770	90.057
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	243.080	220.952
Total ingresos explotación aseguradora	MM\$	524.905	365.838
Total costo explotación aseguradora	MM\$	(711.603)	(554.839)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁷⁾	MM\$	23.689	8.305
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁸⁾	MM\$	6.444	1.991
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	27.276	11.447
RAIIDAIE ⁽¹⁹⁾	MM\$	169.582	151.932
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	72.482	69.218
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽²¹⁾	%	14,5%	14,3%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora ⁽²¹⁾	%	4,7%	9,3%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²¹⁾	%	0,5%	0,2%
Rendimiento activos operacionales totales ^{(20) (21)}	%	1,6%	1,8%
Utilidad por acción	\$	725	692

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

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

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

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

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

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

(21) Indicadores anualizados UDM.

El aumento en el RAIIDAIE se debe, principalmente, al mayor resultado registrado en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros.

La rentabilidad del Patrimonio aumenta ante un mayor resultado proveniente de la actividad aseguradora, en especial respecto al negocio de Rentas Vitalicias de Confuturo y Corpseguros.



La rentabilidad de los activos operacionales totales disminuye debido a la incorporación de activos provenientes de empresas Baninter.

VII. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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

Riesgo del negocio de administración de fondos de pensiones

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

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



Riesgo del negocio de Isapres

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

Al mes de diciembre de 2015, Isapre Consalud ha recibido 19.181 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Por otra parte, a raíz del fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmando la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES, se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón.

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

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

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

b. Riesgo operacional

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



Comité de Directores

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

Certificación Ley 20.393

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

c. Riesgo de mercado

Comité de inversiones

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

Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 31 de diciembre de 2015, el 84% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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



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

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

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

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

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

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

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

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.

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

d. Riesgo técnico de seguros

Seguros de Renta Vitalicia Previsional y Privada, Seguros Tradicionales

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

Seguro de Invalidez y 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 Sobrevivencia, entidad que centraliza el back office del SIS y que depende de la Asociación de Aseguradores de Chile.

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

Seguro de Salud

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

e. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

Por su parte, Banco Internacional cuenta con un área Riesgo Financiero que está encargada de identificar, medir y controlar la exposición al riesgo de liquidez a los cuales se ve expuesto el Banco, producto de los descalces propios del negocio y las posiciones tomadas por el área de Finanzas, acorde a los objetivos



estratégicos definidos por el Banco, sus políticas internas, la normativa vigente y las mejores prácticas referentes a la gestión de Riesgo de Liquidez. Banco Internacional cuenta con una Política de Administración de Liquidez, la cual tiene como objeto asegurar la estabilidad de los fondos, minimizando el costo de estos y previniendo proactivamente los riesgos de liquidez. Para esto, tiene definidos ratios y límites de liquidez, indicadores de alerta temprana, planes de contingencias y ejercicios de tensión de liquidez, los cuales conjuntamente permiten hacer un correcto seguimiento así como anticipar situaciones de riesgo indeseadas por la administración.

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

f. Riesgo de crédito

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

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

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

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

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

En cuanto al riesgo de crédito de Banco Internacional, este se encuentra expuesto a la probabilidad de no-cumplimiento de obligaciones contractuales de la contraparte. A fin de controlar y detectar un posible deterioro en su portafolio, Banco Internacional cuenta con una División de Riesgo de Crédito, encargada de monitorear los niveles de concentración sectorial, condiciones económicas, de mercado, cambios regulatorios



y de comportamiento; cambios en los principales precios de la economía (tipo de cambio, inflación, tasas de Interés), criterios de valorización de activos y su evolución en el tiempo. Banco Internacional cuenta con un Manual de Política y Procesos de Crédito, el cual enmarca el accionar del equipo ejecutivo en las actividades tradicionales de colocación sujetas a evaluación, aprobación y gestión.

VIII. Información Relevante del Período

AFP Habitat

En el mes de Noviembre, la Superintendencia de Pensiones aprobó la estructura propuesta para la asociación que permitiría el ingreso de Prudential en la propiedad de APF Hábitat S.A., sobre la cual participarán en partes iguales, y que se materializó exitosamente en Marzo de 2016. La operación contempló, entre otras etapas, el lanzamiento de una Oferta Pública de Acciones (OPA) voluntaria, la cual se realizó en el mes de Febrero de 2016, con el fin de adquirir hasta un 13,1% de las acciones de Habitat a un precio de \$899,9 por acción.

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

Vida Cámara

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

Adicionalmente, con fecha 19 de diciembre de 2014, la empresa filial de Vida Cámara ubicada en Perú se adjudicó la licitación del seguro de riesgo de invalidez, supervivencia y gastos de sepelio, con una oferta de 1,35% de la remuneración asegurable por una fracción de un total de siete. El período de cobertura abarca desde el 1° de enero de 2015 al 31 de diciembre de 2016.

Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros

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

En el mes de Septiembre, Compañía de Seguros Corpvida pasó a llamarse Compañía de Seguros Confuturo, con lo cual busca reflejar el cambio en la cultura producto del nuevo controlador ILC, además de resaltar el foco en la innovación. Junto con esto, en el mes Diciembre, el holding llamado Corpgroup Vida Chile S.A pasa a llamarse Inversiones Confuturo S.A.

Durante el mes de Diciembre, Inversiones Confuturo llevó a cabo un aumento de capital por UF1.000.000 con el fin de apoyar el importante crecimiento en primas experimentado durante el año 2015, reduciendo su apalancamiento y mejorando su situación financiera para el año 2016.



Banco Internacional

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

IX. Indicadores de Operación

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

	dic-15	dic-14
N° Cotizantes	1.231.959	1.222.599
N° Afiliados	2.052.121	2.075.466
Cotizantes/Afiliados	60,0%	58,9%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 747.275	\$ 691.162
Activo Fondo de Pensiones (MM\$)	\$ 28.673.800	\$ 26.007.710

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

1. Total de Ingresos sobre beneficiarios y cotizantes:

<i>Cifras en \$ Miles</i>	dic-15	dic-14
Beneficiarios	46	42
Cotizantes	83	78

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



2.

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2015 y 2014

dic-15			dic-14		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios	Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.933	169.452	0-19	2.088	175.506
20-29	81.485	138.079	20-29	80.860	138.198
30-39	101.320	117.308	30-39	98.457	115.400
40-49	79.765	98.472	40-49	78.724	98.717
50-59	63.114	84.116	50-59	61.281	82.751
60-69	31.306	41.845	60-69	29.400	39.274
70-79	9.635	12.691	70-79	9.128	12.094
80 o más	4.247	5.519	80 o más	3.933	5.206
Total	372.805	667.482	Total	363.871	667.146

La Edad promedio de la cartera de Consalud para el período de análisis es de 42 años en el caso de los Cotizantes y de 33 años en el caso de los Beneficiarios.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

dic-15

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
2.889.883	126.065.403	43,6	0,36	15,81

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonifiaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
12.742.976	113.727.171	8,9	1,60	14,26

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\$)
313.821	78.783.412	251,0	0,07	17,88



dic-14

N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ Prestaciones Hosp. N° (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios	Bonificaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)
2.694.426	112.786.849	41,9	0,33	14,01

N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$) (*)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (*)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
12.133.455	103.053.254	8,5	1,51	12,80

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	68.133.273	232,2	0,07	15,66

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

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

Existe un aumento de un 15,6% en Costo de Licencias derivado de un aumento en la cantidad de días de licencias por afiliado (frecuencia), complementado además por un sostenido aumento del costo medio del día de licencia. Adicionalmente, existe un aumento de un 11,8% 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-2015	% sobre los Ingresos dic-2014
Prestaciones	65,7%	63,6%
Licencias	21,6%	20,1%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	dic-15	Servicios de Salud	dic-14
Del Grupo	30,0%	Del Grupo	31,9%
Terceros	70,0%	Terceros	68,1%

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

	dic-15	dic-14
Gasto de Adm y Ventas	12,5%	13,0%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

dic-15	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
CLINICA BICENTENARIO S.A.	9,6%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	9,5%
CLINICA TABANCURA	9,2%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,1%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,6%
Otros	61,0%

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%



7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

dic-15	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,0%
SALCOBRAND S.A.	10,8%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	4,2%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,8%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	2,4%
Otros	58,8%

dic-14	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	20,3%
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	60,8%

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica

Número de Camas	dic-15	dic-14
Clínica Tabancura	143	143
Clínica Avansalud	114	103
Clínica Bicentenario	268	239
Clínica Iquique	61	61
ACR6	299	N/A
Total Red Salud	885	546

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



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

	dic-15		dic-14	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Tabancura	35.725	68,4%	38.747	74,2%
Clínica Avansalud	25.707	63,7%	25.204	67,0%
Clínica Bicentenario	65.167	73,3%	67.568	80,5%
Clínica Iquique	11.787	52,9%	12.213	56,7%
Clínica Elqui (*)	12.049	57,9%		
Clínica Valparaíso (*)	8.589	50,1%		
Clínica Integral (*)	15.942	61,2%		
Clínica Mayor (*)	18.322	72,1%		
Clínica Magallanes (*)	11.604	57,8%		

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

Respecto de Clínica Tabancura, la disminución en la ocupación se debe a una menor derivación proveniente del sector público y una menor cantidad de admisiones.

3. Ingresos por cama

Ingresos por Nº cama** (M\$)	dic-15	dic-14
Clínica Tabancura	252.998	239.930
Clínica Avansalud	350.434	341.906
Clínica Bicentenario	192.683	179.419
Clínica Iquique	125.776	113.052
Clínica Elqui (*)	144.212	
Clínica Valparaíso (*)	131.169	
Clínica Integral (*)	164.455	
Clínica Mayor (*)	163.694	
Clínica Magallanes (*)	163.764	

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

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



4. N° de intervenciones y N° de exámenes

	dic-15		dic-14	
	N° Intervenciones	N° Exámenes Laboratorio	N° Intervenciones	N° Exámenes Laboratorio
Clínica Tabancura	12.230	135.000	12.787	140.464
Clínica Avansalud	22.511	114.190	23.427	92.011
Clínica Bicentenario	20.634	274.971	19.210	258.960
Clínica Iquique	4.623	25.671	4.575	23.367
Clínica Elqui (*)	8.208	23.636		
Clínica Valparaíso (*)	4.130	20.824		
Clínica Integral (*)	5.395	74.318		
Clínica Mayor (*)	7.404	76.254		
Clínica Magallanes (*)	3.533	51.823		

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

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

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

5. Superficie construida (mts²), incluye superficie de estacionamientos

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



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	dic-15		dic-14	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud	503	NO APLICA	587	NO APLICA
Clínica Tabancura	39	13	38	13
Clínica Avansalud	63	14	62	15
Clínica Bicentenario	58	22	55	22
Clínica Iquique	0	10	0	11
Clínica Elqui	10	10		
Clínica Valparaíso	18	7		
Clínica Integral	72	13		
Clínica Mayor	30	8		
Clínica Magallanes	21	11		

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	dic-15	dic-14
Megasalud	1.967.529	1.928.651
Clínica Tabancura	165.532	179.400
Clínica Avansalud	365.278	351.902
Clínica Bicentenario	311.248	253.188
Clínica Iquique	35.227	35.051
Clínica Elqui	74.078	
Clínica Valparaíso	78.067	
Clínica Integral	208.769	
Clínica Mayor	122.402	
Clínica Magallanes	81.994	

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

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

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



3. Volumen de exámenes

Volumen de exámenes	dic-15		dic-14	
	Imagenología	Laboratorio	Imagenología	Laboratorio
Megasalud	462.533	2.586.229	452.136	2.331.547
Clínica Tabancura	45.116	195.014	47.035	155.435
Clínica Avansalud	144.050	505.042	139.401	452.350
Clínica Bicentenario	84.292	317.831	74.630	276.737
Clínica Iquique	12.167	191.341	9.989	141.603
Clínica Elqui	30.846	39.217		
Clínica Valparaíso	36.420	104.731		
Clínica Integral	45.777	307.593		
Clínica Mayor	42.664	138.995		
Clínica Magallanes	51.054	300.623		

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

4. Desglose de ingresos

Cifras en \$ Miles	Ingresos Ambulatorios	
	dic-15	dic-14
Consultas Médicas	46.278.033	42.330.848
Exámenes de Diagnóstico	47.307.592	33.062.095
Procedimientos	12.652.024	10.221.734
Dental	31.460.123	27.176.480
Otros	8.447.224	9.209.085
Total	146.144.996	122.000.242

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

Press Release 12M15

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

21 de marzo de 2016

I. PRINCIPALES HITOS

- ILC registró un resultado operacional de \$128.028 millones al cierre del 2015, un 22,5% superior a los \$104.552 millones registrados el año 2014. Esto responde principalmente al avance del 185,2% en el resultado operacional de la Actividad Aseguradora, fundamentalmente por los mayores ingresos por primas de Confuturo y Corpseguros.
- El 30 de octubre de 2015, ILC adquiere el 50,1% de Banco Internacional, Factoring Baninter y Baninter Corredora de Seguros. Para efectos de cierre del año 2015, estas compañías fueron consolidadas transitoriamente bajo la Actividad no Aseguradora. Sin embargo, a partir de marzo 2016, éstas se reportarán bajo la nueva Actividad Bancaria.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
Actividad No Aseguradora	Estado de Resultados	2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
	Ingresos de actividades ordinarias	823,210	700,050	17.6%	230,649	180,609	27.7%
	Costo de ventas	(551,618)	(460,334)	19.8%	(152,490)	(123,074)	23.9%
	Ganancia Bruta	271,592	239,716	13.3%	78,159	57,536	35.8%
	Otros ingresos (Gastos)	3,954	1,705	131.9%	2,031	444	357.1%
	Gasto de administración y ventas	(171,208)	(145,174)	17.9%	(53,254)	(39,275)	35.6%
	Resultado Operacional	104,338	96,247	8.4%	26,936	18,705	44.0%
	Ingresos financieros	25,859	43,298	-40.3%	7,716	6,486	19.0%
	Costos financieros	(24,466)	(21,713)	12.7%	(5,454)	(5,805)	-6.0%
	Participación en asociadas	5,579	4,335	28.7%	2,670	3,003	-11.1%
	Otros	(7,203)	(11,368)	-36.6%	(1,309)	(3,601)	-63.7%
	Resultado No Operacional	(231)	14,551	-101.6%	3,623	83	4251.8%
	Ganancia antes de impuestos	104,108	110,798	-6.0%	30,559	18,788	62.6%
	Gasto por impuestos a las ganancias	(25,338)	(20,741)	22.2%	(6,545)	5,932	-210.3%
	Ganancia A. No Aseguradora para ILC	78,770	90,057	-12.5%	24,014	24,721	-2.9%
ILC Consolidado Actividad Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
Actividad Aseguradora	Estado de Resultados	2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
	Ingresos neto de actividades aseguradora	524,905	365,838	43.5%	114,618	100,355	14.2%
	Ingreso neto por intereses y reajustes	243,080	220,952	10.0%	67,228	52,492	28.1%
	Costo de ventas	(711,603)	(554,839)	28.3%	(159,998)	(144,618)	10.6%
	Ganancia Bruta	56,382	31,951	76.5%	21,847	8,229	165.5%
	Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
	Gastos Operacionales	(32,692)	(23,646)	38.3%	(11,188)	(6,479)	72.7%
	Resultado Operacional	23,689	8,305	185.2%	10,660	1,750	-509.2%
	Resultado por inversiones en sociedades	945	-	-	(63)	-	-
	Resultado por unidad de reajuste	4,717	1,380	241.8%	(1,017)	(1,105)	-8.0%
	Diferencias de cambio	782	611	28.1%	(263)	(247)	6.3%
	Resultado No Operacional	6,444	1,991	223.8%	(1,344)	(1,353)	-0.7%
	Ganancia Antes de Impuestos	30,133	10,296	192.7%	9,316	397	-2244.5%
	Gasto por impuestos a las ganancias	(2,858)	1,152	-348.2%	876	427	105.2%
	Ganancia A. Aseguradora para ILC Inversiones	27,276	11,447	138.3%	10,192	824	-1136.6%
Ganancia (Pérdida)		106,046	101,504	4.5%	34,208	25,545	33.9%
Interés Minoritario para ILC		(33,564)	(32,286)	4.0%	(8,774)	(9,485)	-7.5%
Ganancia Total para ILC Inversiones		72,482	69,218	4.7%	25,432	16,060	58.4%
EBITDA^(*) para ILC A. No Aseguradora		138,394	128,046	8.1%	36,323	27,778	30.8%

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

Información Conference Call

Fecha: Martes 22 Marzo 2016
Hora: 12:00 PM (Stgo); 11:00 AM (NY)
Teléfono:

Sin cobro desde Chile: 1-230-020-5802
Sin cobro desde EE.UU.: 1-844-846-8979
Desde otros países: +1-412-317-5460

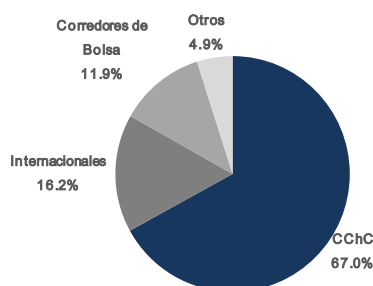
Código acceso: ILC

INTRODUCCIÓN

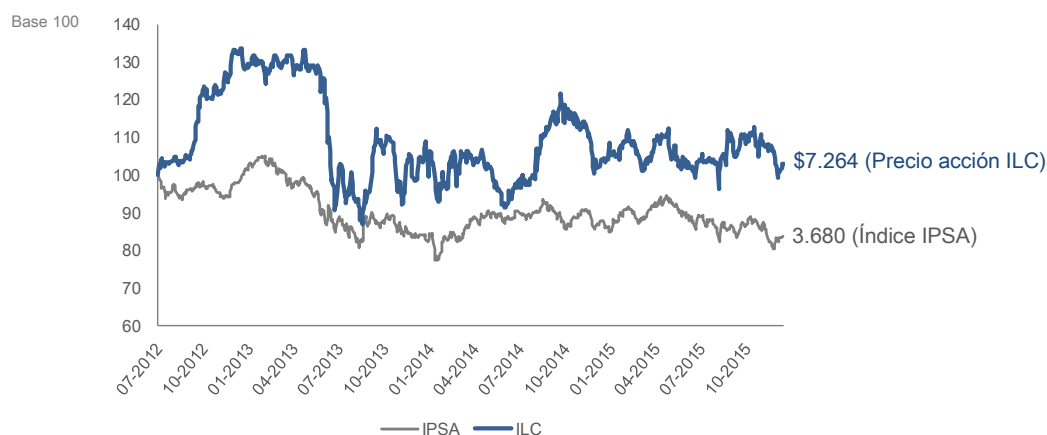
A partir del año 2011, Inversiones la Construcción (en adelante “ILC Inversiones” o “la Compañía”) presenta sus estados financieros de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (“IFRS”). Actualmente, la Compañía realiza el reporte de sus resultados en dos segmentos: el primer segmento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

II. INFORMACIÓN DE MERCADO

• Estructura de Propiedad al 31 de Diciembre de 2015



• Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 31 de Diciembre de 2015)



• Dividendos

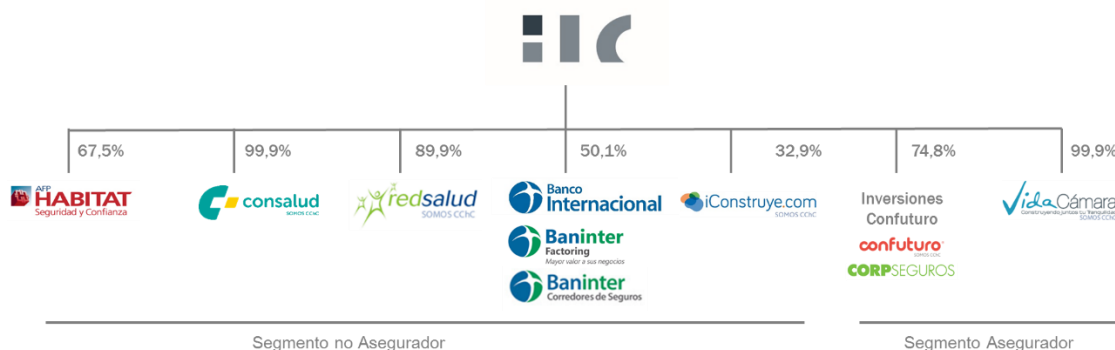
ILC ha tenido como política repartir entre el 60% y el 80% de su utilidad ordinaria distribuable. Los dividendos pagados por acción con cargo a los años mencionados en la tabla, desde la apertura en 2012 son:

Año	Div. / Acción	Dividend yield \$7,061 (Precio IPO)
2012	\$ 548	7.76%
2013	\$ 450	6.37%
2014	\$ 449	6.36%
2015*	\$ 140	1.98%
Total	\$ 1,587	22.47%

* Corresponde a 2 dividendos provisorios de \$70 cada uno

III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

ILC consolida o controla en forma directa e indirecta las siguientes compañías al cierre del 2015:



IV. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

a. Resultado Final Consolidado

Al mes de diciembre de 2015, ILC Inversiones obtuvo una utilidad consolidada de \$106.046 millones, atribuyéndose como controlador \$72.482 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$33.564 millones. La utilidad del controlador fue un 4,7% superior al resultado del año 2014 de \$69.218 millones. Esto se debe fundamentalmente al mejor desempeño de la Actividad Aseguradora, la cual contrarrestó la caída del 12,5% en la ganancia de la Actividad no Aseguradora.

Actividad no Aseguradora

A nivel de **actividad no aseguradora** ILC obtuvo una utilidad de \$78.770 millones, 12,5% inferior al resultado generado durante el año 2014 de \$90.057 millones.

Dicha disminución se explica fundamentalmente por un menor resultado en los segmentos de AFP e Isapre. AFP Habitat registró una caída en su utilidad del 11,8% explicada por una disminución del 45% en su rentabilidad del encaje. Isapre Consalud registró una disminución de 21,2% en su utilidad, producto del aumento registrado en sus costos y gastos operacionales. Lo anterior fue levemente contrarrestado por Red Salud, quién registró un incremento de 12,4% en su utilidad.

Actividad Aseguradora

El resultado de la actividad aseguradora presenta una utilidad de \$27.276 millones, superior a los \$11.447 millones registrados el año 2014. Esto se explica principalmente por el incremento del 41,6% en el ingreso por primas y del

10,6% en el resultado por inversiones, dado el mayor portafolio administrado y los resultados derivados de instrumentos de renta fija, leasing e inmobiliario.

b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó los \$128.028 millones, superior en un 22,5% respecto al año anterior y cuya explicación radica, principalmente, en el mayor resultado operacional registrado por Inversiones Confuturo, AFP Habitat, Red Salud y la Matriz de ILC durante el año 2015.

Actividad no Aseguradora

El resultado operacional de la actividad no aseguradora alcanzó los \$104.338 millones, un 8,4% mayor respecto al año anterior. Dicho aumento responde a los mejores resultados operacionales experimentados por todas las filiales, a excepción de Consalud y Banco Internacional, además de la utilidad neta de impuestos asociada a la venta de un terreno de la Matriz en General Velásquez, por aproximadamente \$4.000 millones.

Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la actividad aseguradora alcanzó los \$23.689 millones, registrando un importante avance comparado con los \$8.305 millones generados el año anterior. Dicho avance responde fundamentalmente al mayor margen en Rentas Vitalicias y a una rentabilidad más alta en inversiones, lo cual compensa el mayor costo por siniestros asociados al seguro de invalidez y sobrevivencia en Chile.

c. Resultado No Operacional

El resultado no operacional total de la Compañía fue de \$6.213 millones, inferior en 62,4% respecto del año anterior y cuya variación se debe, en gran medida, a un menor ingreso por rentabilidad del encaje en Habitat.

Actividad no Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad no aseguradora alcanzó -\$231 millones, \$14.782 millones inferior a lo reportado el año anterior. Esto se debe fundamentalmente a la caída del 45% en la rentabilidad del encaje de Habitat.

Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la actividad aseguradora alcanzó \$6.444 millones, lo que representa una mejora de 223,6% respecto a lo reportado el año anterior. Esto se debe mayormente al menor gasto por reajuste de deuda expresada en UF durante el período y a la mayor corrección monetaria de instrumentos mantenidos en dólares.

d. Balance

Al 31 de diciembre de 2015 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$7.735.139 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de Ch\$		Cifras en miles de US\$		Var %
	2015	2014	2015	2014	
Balance					
Activos Corrientes	1,402,914	220,764	1,975,490	310,865	535.5%
Activos No Corrientes	941,754	767,547	1,326,116	1,080,808	22.7%
Activos Actividad Aseguradora	5,390,471	4,852,844	7,590,502	6,833,452	11.1%
Total Activos	7,735,139	5,841,155	10,892,107	8,225,125	32.4%
Pasivos Corrientes	1,478,100	214,448	2,081,362	301,971	589.3%
Pasivos No Corrientes	454,948	430,149	640,627	605,707	5.8%
Pasivos Actividad Aseguradora	5,016,272	4,508,435	7,063,579	6,348,478	11.3%
Total Patrimonio	785,819	688,123	1,106,538	968,969	14.2%
Total Pasivos y Patrimonio	7,735,139	5,841,155	10,892,107	8,225,125	32.4%

(*) Tipo de cambio observado al 1 de Enero de 2016 de Ch\$710,16/US\$

i. Activos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015, los activos corrientes de la Compañía presentan una variación positiva de más de 500% respecto del cierre del año 2014. Este aumento se explica principalmente por la incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros al proceso de consolidación de ILC, siendo sus principales activos aquellos relacionados a colocaciones comerciales y activos en cartera de inversiones. Destaca además la incorporación de ACR6 en el proceso de consolidación de Red Salud, aumentando el saldo de deudores comerciales.

ii. Activos no corrientes

Los activos no corrientes de la Compañía aumentaron a \$941.754 millones o 22,7%, en comparación al saldo del 31 de diciembre de 2014. La variación se explica, en gran parte, por la incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros en el balance de ILC, además de la consolidación de ACR6 en Red Salud. Adicionalmente, se observa un aumento del activo financiero asociado al encaje en AFP Habitat.

iii. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2015, los activos de la actividad aseguradora ascienden a \$5.390.471 millones, aumentando un 11,1% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2014. El alza se debe fundamentalmente a un incremento en las inversiones inmobiliarias y financieras, en especial, de inversiones en el extranjero.

iv. Pasivos corrientes

Al 31 de diciembre de 2015 los pasivos corrientes de la Compañía totalizaron \$1.478.100 millones, multiplicándose casi por 7 veces en relación a la cifra registrada al cierre del año 2014. Cerca del 80% de la variación responde a la incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros, siendo sus principales pasivos aquellos relacionados a depósitos y otras captaciones a plazo y a la vista, además de obligaciones con bancos. Además, ILC individual aumento su deuda bancaria de corto plazo en el último trimestre de 2015 para financiar temporalmente su plan de inversión, así como también por traspasos de deuda desde la porción no corriente. Finalmente, la incorporación de ACR6 al proceso de Consolidación de Red Salud, incrementó el saldo en cuentas por pagar comerciales y otros pasivos financieros.

v. Pasivos no corrientes

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentaron un 5,8% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2014. La variación respondió a la incorporación de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros al proceso de consolidación de ILC, siendo sus principales pasivos aquellos relacionados a instrumentos de deuda emitidos, otras obligaciones financieras y pasivos por impuestos diferidos. Lo anterior fue contrarrestado por una disminución en otros pasivos financieros asociados a la Matriz, ante el traspaso del bono ILC Serie A hacia la porción corriente.

vi. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2015, los pasivos de la actividad aseguradora de ILC aumentaron un 11,3% respecto al 31 de diciembre de 2014. Cerca del 85% de la variación del período se explica por un incremento en la constitución de reservas asociadas a seguros previsionales, producto de la mayor recaudación de primas registrada durante el año 2015.

vii. 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 2015 ascendió a \$507.250 millones, superior en un 3,3% al monto registrado al 31 de diciembre del año 2014. La participación no controladora ascendió a \$278.569 millones, superior en \$81.574 millones al saldo de esta cuenta al 31 de diciembre del año 2014, producto de la adquisición de Banco Internacional, Baninter Factoring y Baninter Corredora de Seguros a fines de octubre de 2015.

V. UNIDADES DE NEGOCIO



La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$65.904 millones, mayor en un 5,5% a la obtenida el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

AFP Habitat Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$					
	2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	153,651	140,504	9.4%	39,487	35,869	10.1%
Costo de ventas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Ganancia Bruta	153,651	140,504	9.4%	39,487	35,869	10.1%
Otros ingresos (gastos)	-	-	0.0%	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(68,233)	(59,211)	15.2%	(20,021)	(17,181)	16.5%
Resultado Operacional	85,419	81,293	5.1%	19,466	18,689	4.2%
Ingresos financieros	1,097	1,446	-24.1%	322	276	16.7%
Costo financiero	(69)	(76)	-8.9%	(14)	(32)	-55.3%
Rentabilidad del encaje	17,657	32,089	-45.0%	7,140	4,380	63.0%
Participación en asociadas	2,384	2,161	10.3%	611	565	8.3%
Otros	610	394	54.9%	1,720	501	243.3%
Resultado No Operacional	21,679	36,014	-39.8%	9,779	5,690	71.9%
Ganancia Antes de Impuestos	107,098	117,307	-8.7%	29,245	24,378	20.0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(23,537)	(22,777)	3.3%	(6,650)	(5,167)	28.7%
Ganancia Habitat	83,561	94,530	-11.6%	22,595	19,212	17.6%
Ganancia Habitat antes de encaje	65,904	62,441	5.5%	15,455	14,832	4.2%
EBITDA Habitat	110,989	121,459	-8.6%	28,740	24,930	15.3%
EBITDAE(*) Habitat	93,312	89,370	4.4%	21,600	20,551	5.1%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 9,4% en comparación al año anterior. Este avance de \$13.147 millones responde principalmente al incremento en los ingresos por comisiones, tanto en Chile como en Perú. En el caso de Chile, la renta promedio cotizada registró un aumento del 3,3% real anual, en respuesta al esfuerzo comercial realizado por Habitat el año 2015 para aumentar la renta imponible.

Habitat Perú reportó ingresos por comisiones por \$6.786 millones y al 31 de diciembre de 2015 se alcanzaron 672.273 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 11,3% y un AuM de US\$438 millones.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron los \$68.233 millones, mayores en un 15,2% respecto al año anterior. Esto se encuentra mayormente explicado por el 21,0% de aumento en el gasto de personal, en especial, del área de ventas por la mayor dotación. Además, se registró un aumento en el gasto relacionado a campañas publicitarias, despliegue de sucursales móviles y sistemas.

Resultado No operacional

El resultado no operacional de la compañía disminuyó un 39,8% respecto al año anterior, explicado principalmente por la disminución del 45% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los menores retornos de inversión. Por ejemplo, al 31 de diciembre de 2015 el retorno anual del Fondo C de la industria de las AFPs en Chile rentó un 3,79%, comparado con el 8,86% real anual que rentó el mismo fondo a nivel industria al 31 de diciembre de 2014 (en el caso de AFP Habitat, la rentabilidad anual real del Fondo C cayó desde un 8,81% en diciembre de 2014 a un 4,03% en diciembre de 2015).

Datos operacionales

Al 31 de diciembre de 2015, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, siendo la segunda AFP en términos de participación de mercado en número de afiliados, cotizantes y activos administrados.

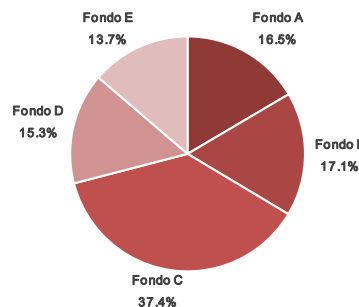
	AFP Habitat Diciembre '15	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2,052,121	20.6%
N° Cotizantes	1,231,959	22.1%
Cotizante/Afiliados	60.0%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	28,673,800	26.2%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	40.4	26.2%

Fuente: Superintendencia de Pensiones.

(*) Considera el tipo de cambio observado del 1° Enero de 2016 de Ch\$710.16/US\$

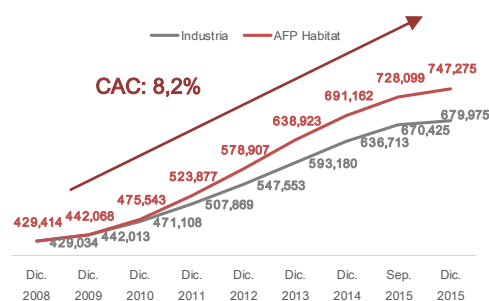
En relación a los activos administrados por Habitat, la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo E. De forma paralela, el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a diciembre de 2015 en un 9,9%.

Total Activos bajo administración: \$28.673.800 millones



Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile

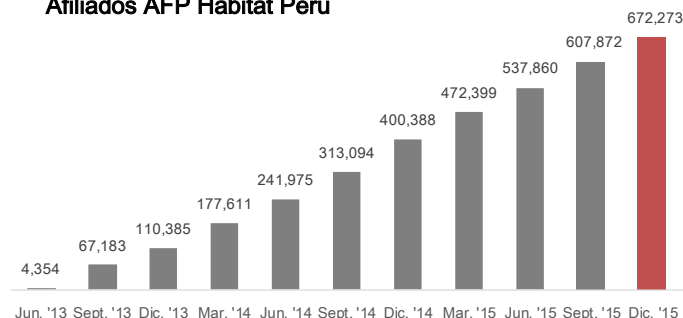
Salario Promedio Cotizante



Fuente: Superintendencia de Pensiones Chile

La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se centra casi en su totalidad en las cotizaciones obligatorias en Chile y Perú (92,9%). A pesar de esto, los ingresos por Ahorro Previsional Voluntario (3,1%), Cuenta de Ahorro Voluntaria (1,9%) y Retiro programado (1,4%) han mostrado crecimientos absolutos los últimos periodos. Por su parte, al 31 de diciembre de 2015, AFP Habitat Perú alcanzó una participación de mercado del 11,3%, registrando 672.273 afiliados activos.

Afiliados AFP Habitat Perú



Fuente: Superintendencia de Pensiones Perú

Durante el 2015, Isapre Consalud registró una utilidad de \$5.722 millones, un 21,2% menor a la obtenida el 2014.

La composición de las principales cuentas es:

Consalud	Cifras en millones de Ch\$		Var %	4T15	4T14	Var %
	2015	2014				
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	364,878	339,315	7.5%	94,583	87,210	8.5%
Costo de ventas	(316,959)	(287,658)	10.2%	(79,753)	(76,549)	4.2%
Ganancia Bruta	47,919	51,657	-7.2%	14,831	10,662	39.1%
Otros Ingresos	3,948	1,705	131.6%	2,025	444	355.9%
Gasto de Administración y Venta	(45,777)	(46,516)	-1.6%	(9,337)	(11,878)	-21.4%
Resultado Operacional	6,090	8,847	-11.0%	7,519	(771)	-1074.6%
Ingresos financieros	2,504	3,302	-24.2%	258	723	-64.3%
Costos financieros	(878)	(812)	8.0%	(247)	(227)	8.8%
Participación en asociadas	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Otros	22	40	-45.3%	36	60	40.4%
Resultado No Operacional	1,648	2,529	-34.8%	46	555	-91.6%
Ganancia antes de Impuestos	7,739	9,376	-17.5%	7,566	(216)	-3601.2%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,017)	(2,117)	-4.7%	(1,481)	285	-619.8%
Ganancia Total del Periodo	5,722	7,259	-21.2%	6,084	69	8736.0%
Interés Minoritario	(0)	(0)	0.0%	(0)	1	-105.2%
Ganancia Consalud	5,722	7,259	-21.2%	6,084	70	8644.8%
EBITDA(*) Consalud	10,610	11,872	-10.6%	8,366	398	2001.4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Durante el 2015, los Ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 7,5% en relación al 2014. Esto se explica fundamentalmente por la inflación anual de 4,4%, lo que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 85% afiliados de Consalud), además de un incremento del 1,3% en el número promedio de cotizantes del año 2015 en relación al 2014, y del aumento del tope imponible de UF 72,3 a UF 73,2 lo que incrementa las cotizaciones de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

Costo de ventas

El 10,2% de aumento en los costos de Consalud se explica tanto por un incremento en la frecuencia, como en el costo por prestación y licencias médicas respecto al año 2014.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de Administración y Ventas el 2015 disminuyeron un 1,6% respecto al año 2014. Cabe mencionar que a diciembre de 2015 los recursos de protección en contra de Consalud referente a ajustes en el precio base alcanzaron los 19.181 recursos, comparados con los 12.156 recursos al cierre de diciembre de 2014.

De manera de mejorar las estimaciones de la provisión de prestaciones ocurridas y no liquidadas, Isapre Consalud decidió cambiar la metodología utilizada bajo norma IFRS. Lo anterior busca representar de manera más precisa la evolución del negocio, alineándose con los criterios utilizados en la industria, en especial, respecto de los plazos considerados para el cálculo de dicha provisión. Asimismo, se decidió actualizar desde 53 a 64 meses el período de amortización de comisiones de venta, reflejando de mejor manera la permanencia promedio de la cartera de afiliados. Ambos cambios de criterio contaron con la aprobación de auditores y asesores en la materia, aplicándose a partir del cuarto trimestre de 2015. Lo anterior resultó en una disminución de costos y gastos operacionales asociados a la operación de Consalud.

Resultado No Operacional

Durante el año 2015 se registra un Resultado no Operacional 34,8% inferior respecto al año anterior. Dicha variación se debe a una disminución en ingresos financieros provenientes de la cartera de inversiones, junto con un mayor costo financiero.

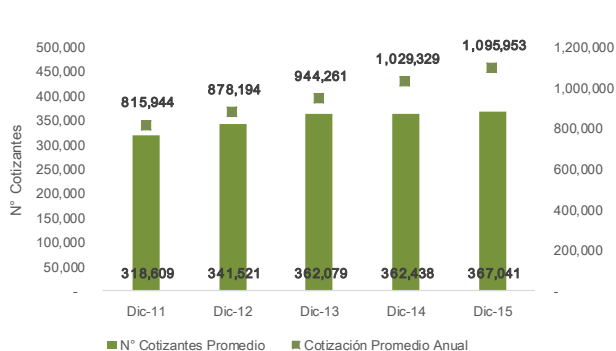
Datos Operacionales

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

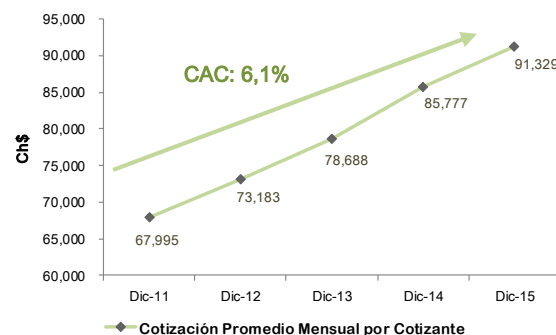
Ch\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15
Contribuciones obligatorias	185,974	214,570	239,270	254,118	272,082
Contribuciones voluntarias	56,723	65,216	78,824	92,309	99,409
Otros períodos	17,269	20,135	23,804	26,641	30,768
Total	259,967	299,922	341,897	373,068	402,259

Fuente: Superintendencia de Salud

Además de mostrar en los últimos periodos un aumento en el número de cotizantes, los ingresos por cotizante también han experimentado un crecimiento, alcanzando \$1.095.953 a diciembre de 2015 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$91.329.



Fuente: Superintendencia de Salud



Fuente: Superintendencia de Salud

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

		2015	2014	Var. %
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	2,889,883	2,694,426	7.3%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 43,623	\$ 41,859	4.2%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 126,065	\$ 112,787	12.7%
Bonificaciones Ambulatorias*	N° Prestaciones Ambulatorias	12,742,976	12,133,455	5.0%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 8,925	\$ 8,493	5.1%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 113,727	\$ 103,053	9.5%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	313,821	293,385	7.0%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 251,046	\$ 232,232	8.1%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 78,783	\$ 68,133	15.6%

(*) Incluye Prestaciones Dentales

Fuente: Superintendencia de Salud, FEFI Consalud

El resultado obtenido por Red Salud durante el 2015 fue de \$2.367 millones, un 12,4% superior al obtenido el año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$					
	2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	281,389	213,002	32.1%	79,251	55,572	42.6%
Costo de ventas	(220,179)	(168,689)	30.5%	(61,587)	(45,382)	35.7%
Ganancia Bruta	61,210	44,313	38.1%	17,664	10,190	73.4%
Otros Ingresos	-	-	0.0%	-	-	0.0%
Gasto de Administración y Venta	(45,553)	(31,775)	43.4%	(13,389)	(8,391)	59.6%
Resultado Operacional	15,657	12,538	24.9%	4,275	1,798	137.7%
Ingresos financieros	842	420	100.4%	83	106	-22.3%
Costos financieros	(9,691)	(7,504)	29.2%	(1,932)	(2,034)	-5.0%
Participación en asociadas	2,301	1,716	34.1%	913	1,459	-37.4%
Otros	(4,492)	(4,873)	-7.8%	(1,790)	(1,665)	7.5%
Resultado No Operacional	(11,040)	(10,240)	7.8%	(2,726)	(2,134)	27.7%
Ganancia Antes de Impuestos	4,618	2,298	100.9%	1,550	(336)	-561.4%
Gasto por impuestos a las ganancias	(806)	391	-306.1%	(111)	534	-120.8%
Ganancia Total del Período	3,811	2,690	41.7%	1,439	198	624.9%
Interés Minoritario	(1,444)	(584)	147.4%	(517)	(147)	251.5%
Ganancia Red Salud	2,367	2,106	12.4%	922	51	1691.4%
EBITDA^(*) Red Salud	31,324	24,234	29.3%	8,863	5,735	54.5%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento en 32,1% de los ingresos operacionales del 2015 responde principalmente a mayores ingresos en todas las unidades, en especial, en las clínicas Bicentenario (20,4%), Avansalud (13,4%) y Megasalud (5,1%).

Por otra parte, la toma de control del Grupo ACR6 que comprende cinco clínicas regionales en mayo de 2015, generó un aumento en los ingresos operacionales de \$46.363 millones. Es importante destacar la incorporación de 16 camas de tratamiento intensivo de adultos en la Clínica Bicentenario, siguiendo la estrategia de aumentar el nivel de complejidad atendido en este centro hospitalario.

Los ingresos operacionales presentan un aumento importante en el segmento hospitalario, siguiendo la tendencia mostrada hacia este tipo de prestaciones. Este segmento registró un aumento de \$41.871 millones respecto al 2014 (de los cuales \$30.606 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), en respuesta a una mayor actividad en las unidades. Los \$31.439 millones adicionales de ingresos en el segmento ambulatorio (de los cuales \$15.122 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6), responden a incrementos en la actividad de imagenología, dental, exámenes de laboratorio, consultas médicas y procedimientos, las cuales representan aproximadamente el 96% de la variación de éste segmento.

Costo de ventas

El incremento del 30,5% está relacionado directamente con el aumento en los niveles de actividad en las distintas unidades de la Red, a lo que se suma la toma de control del Grupo ACR6, lo que significó un aumento en costos de \$35.032 millones (por los meses entre mayo y diciembre de 2015). Es importante destacar que la Clínica Bicentenario fue la única unidad que logró reducir sus costos (como porcentaje de sus ingresos), desde un 84,3% el 2014 a un 81,7% el 2015.

Gastos de Administración y Ventas

El incremento de 43,4% se explica en gran parte por la consolidación de ACR6, lo que implicó aumentar los gastos en \$7.591 millones en el período mayo-diciembre 2015. Además, durante el período se registraron mayores gastos de administración, los cuales responden fundamentalmente a un aumento en la dotación del personal, gastos en mantenciones y asesorías externas.

Resultado No Operacional

El Resultado no Operacional alcanzó una pérdida de \$11.040 millones, aumentando un 7,8% respecto al 2014. Lo anterior responde fundamentalmente a los mayores costos financieros resultantes de los bonos que mantiene Red Salud en UF, además de los \$951 millones de efectos no operacionales provenientes de la consolidación del Grupo ACR6 en mayo de 2015.

Datos Operacionales

Los principales datos operacionales de Red Salud para el 2014-2015 son:

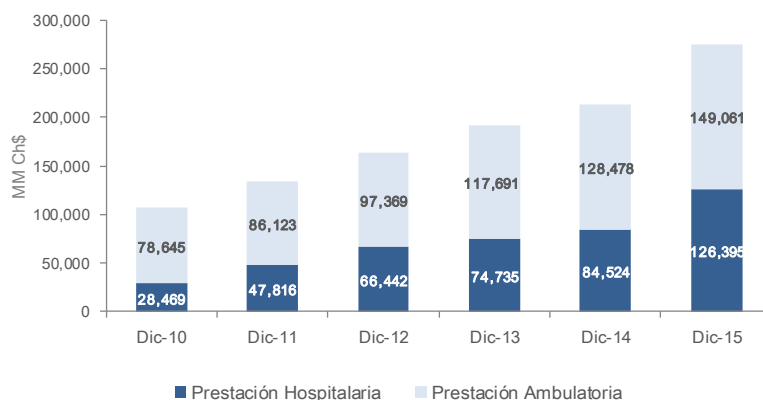
Datos Operacionales (*)	2015	2014
Emergencias	326,630	135,033
Egresos	76,123	46,697
Días cama utilizados	204,892	143,732

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

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	2015	2014	2015	2014
Tabancura	68.4%	74.2%	3.00	3.28
Avansalud	63.7%	67.0%	2.04	1.78
Bicentenario	73.3%	80.5%	3.83	4.32
Iquique	52.9%	56.7%	2.26	2.40

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



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	2015	2014
Tabancura	143	143
Avansalud	114	103
Bicentenario	268	239
Iquique	61	61
Clínicas Regionales*	299	-
Total	885	546

*Red Salud consolida 5 Clínicas regionales desde Mayo 2015.

Anteriormente se operaban 12 Clínicas regionales con un 50% de participación, las cuales no se consolidaban

N° Boxes	2015	2014
Megasalud	856	917
Tabancura	52	51
Avansalud	77	77
Bicentenario	80	77
Iquique	10	11
Clínicas Regionales*	200	-
Total	1,275	1,133

*Red Salud consolida 5 Clínicas regionales desde Mayo 2015.

Anteriormente se operaban 12 Clínicas regionales con un 50% de participación, las cuales no se consolidaban

Respecto a las clínicas y centros médicos, se puede apreciar la siguiente evolución en los resultados a diciembre en cada una de ellas:

Estado de Resultados 12M15	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones Ch\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	94,946	39,949	36,179	51,639	7,672	46,363
Costo de Venta	(76,792)	(30,305)	(27,895)	(42,200)	(5,076)	(35,032)
Ganancia Bruta	18,154	9,644	8,284	9,439	2,596	11,332
Gasto de Administración y Ventas	(14,627)	(4,994)	(6,695)	(7,494)	(1,694)	(7,591)
Resultado Operacional	3,527	4,650	1,589	1,945	902	3,740
Utilidad Neta	1,852	2,565	1,023	1,023	552	2,104
EBITDA (*)	7,319	7,148	3,344	4,420	1,199	5,414
Margen EBITDA	7.7%	17.9%	9.2%	8.6%	15.6%	11.7%

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

Estado de Resultados 12M14	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique
Millones Ch\$					
Ingresos de Actividades Ordinarias	90,323	35,216	34,310	42,881	6,896
Costo de Venta	(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 Ventas	(11,989)	(4,681)	(5,688)	(6,346)	(1,677)
Resultado Operacional	5,183	4,147	2,441	378	738
Utilidad Neta	4,531	2,034	1,656	(2,135)	484
EBITDA (*)	8,303	6,631	3,866	2,620	1,063
Margen EBITDA	9.2%	18.8%	11.3%	6.1%	15.4%

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

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

A continuación se presenta un resumen del estado de resultados y balance para el cierre del 2015 de Banco Internacional, el cual consolida los meses de noviembre y diciembre 2015:

Banco Internacional		Cifras en millones de Ch\$		Balance		Cifras en millones de Ch\$	
Estado de Resultados		Nov-Dic. 2015				2015	
Ingresos de actividades ordinarias			14,786	Efectivo y equivalentes al efectivo			78,638
Costo de ventas			(9,739)	Otros activos financieros corrientes			225,309
Ganancia Bruta			5,046	Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar			824,906
Otros Ingresos			6	Otros activos corrientes			30,306
Gasto de Administración y Venta			(8,372)	Activos corrientes			1,159,160
Resultado Operacional			(3,320)	Activos no corrientes			72,064
Ingresos financieros			1	Total Activos			1,231,224
Costos financieros			-	Otros pasivos financieros corrientes			989,615
Participación en asociadas			3	Otros pasivos corrientes			20,167
Otros			1,643	Pasivos corrientes			1,009,782
Resultado No Operacional			1,648	Pasivos no corrientes			92,116
Ganancia Antes de Impuestos			(1,673)	Capital emitido			67,835
Gasto por impuestos a las ganancias			816	Patrimonio controlador			68,430
Ganancia Total del Período			(857)	Participaciones no controladoras			60,896
Interés Minoritario				Total pasivos más patrimonio			1,231,224
Ganancia Banco Internacional			(857)				

Transacción

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

Para efectos del cierre del año 2015, estas compañías fueron consolidadas transitoriamente bajo la Actividad no Aseguradora. Sin embargo, a partir de marzo 2016, éstas se reportarán por separado bajo la nueva Actividad Bancaria.

Consolidación

Banco Internacional presentó una pérdida operacional de \$3.320 millones correspondiente a los meses de noviembre y diciembre de 2015. En este resultado se incluyen los ingresos percibidos por concepto de intereses y reajustes, ingresos netos por comisiones y servicios, utilidad proveniente de operaciones financieras y de cambio, gastos en provisiones de riesgo de crédito y gastos de apoyo a la operación.

Según datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a diciembre de 2015 una participación de mercado de 0,59% en términos de colocaciones totales y 0,94% de participación sobre colocaciones comerciales. En términos de gestión anual, Banco Internacional alcanzó un ROE de 0,1% y un factor de eficiencia (medido sobre ingreso operacional) de 70,0%.

Banco Internacional ha fijado las siguientes prioridades estratégicas para el 2016: mejorar su posicionamiento en el segmento objetivo de pequeñas y medianas empresas; alcanzar niveles de eficiencia y rentabilidad similares a bancos comparables; y fortalecer la cultura del Banco, con énfasis en los principios y valores de sus accionistas y controlador, representados especialmente por la excelencia, ética y trabajo en equipo.

El resultado consolidado de Vida Cámara fue de -\$4.595 millones, un 10,5% menor al obtenido el ejercicio anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Cifras en millones de Ch\$						
Vida Cámara	2015	2014	Var %	4T15	4T14	Var %
Estado de Resultados						
Resultado SIS Chile (*)	(7,010)	(4,898)	43.1%	(1,428)	(2,540)	-43.8%
Resultado SIS Perú (*)	1,402	(1,840)	-176.2%	2,595	1,401	85.3%
Resultado Salud y Vida (*)	4,677	6,378	-26.7%	652	1,821	-64.2%
Ganancia Bruta	(931)	(361)	158.3%	1,818	682	166.6%
Otros Ingresos	122	386	-68.5%	24	360	-93.4%
Gastos operacionales	(6,175)	(7,175)	-13.9%	(1,598)	(1,986)	-19.6%
Resultado Operacional	(6,984)	(7,150)	-2.3%	244	(944)	-125.9%
Ingresos Financieros	381	246	54.8%	(100)	(71)	39.6%
Resultado por unidad de reajuste	(47)	(274)	-82.9%	(77)	(184)	-58.0%
Diferencias de cambio	782	611	28.1%	(263)	(247)	6.3%
Resultado No Operacional	1,116	583	91.5%	(440)	(503)	-12.5%
Ganancia Antes de Impuestos	(5,868)	(6,567)	-10.6%	(196)	(1,447)	-86.5%
Gasto por impuestos a las ganancias	1,272	2,408	-47.2%	572	473	21.0%
Ganancia Total del Periodo	(4,595)	(4,159)	10.5%	377	(974)	-138.7%
Interés Minoritario	(0)	(0)	-	0	0	-44.2%
Ganancia Vida Cámara	(4,595)	(4,159)	10.5%	377	(974)	-138.7%

(*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones.

Ganancia Bruta

La caída del 2015 responde principalmente al peor desempeño del SIS Chile, explicado por una mayor constitución de reservas, además de una mayor tasa de siniestralidad en Chile y al menor resultado de inversiones. Por otra parte, la caída en el desempeño del seguro de salud responde principalmente a un aumento en la siniestralidad, la cual aumentó desde 79,4% el 2014 a 82,3% el 2015. Finalmente, el SIS Perú logró revertir su resultado gracias a la mayor tasa obtenida en la segunda licitación que comenzó a regir desde enero 2015, como también a la liberación de reservas del SIS anterior.

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

Gastos Operacionales

La disminución de 13,9% responde principalmente a una reducción del 9% en los gastos de personal y gastos de administración respectivamente. Lo anterior responde a diversas iniciativas llevadas a cabo por la compañía para controlar y eficientar los costos y gastos. Por ejemplo, el menor gasto en remuneraciones responde a una externalización de servicios por parte de Vida Cámara Chile, relacionado con los productos de salud y vida.

Resultado No Operacional

El aumento del 91,5% responde principalmente al efecto en la inversión en Perú derivado de diferencias de cambio, además del efecto del aumento de la inflación en activos valorizados en UF.

Datos operacionales

A diciembre de 2015, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento estable en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha los 250.492 beneficiarios, un 7,5% superior a los beneficiarios registrados al cierre del 2014.

INVERSIONES CONFUTURO S.A.

confuturo[®] CORP SEGUROS
SOMOS CON

La utilidad consolidada alcanzada por Inversiones Confuturo fue de \$22.636 millones, superior en un 118,9% a la obtenida el 2014. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Inversiones Confuturo Estado de Resultados	Cifras en millones de Ch\$			4T15	4T14	Var %
	2015	2014	Var %			
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(529)	(548)	-3.5%	(475)	(134)	256.0%
Resultado No Operacional	(8,717)	(10,723)	-18.7%	(1,998)	(3,214)	-37.8%
Ganancia antes de Impuestos	(9,246)	(11,270)	-18.0%	(2,474)	(3,348)	-26.1%
Gasto por impuestos a las ganancias	8	4,375	-99.8%	(41)	255	-116.1%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(9,238)	(6,895)	34.0%	(2,515)	(3,092)	-18.7%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	406,544	287,097	41.6%	83,532	68,682	21.6%
Ingreso neto por intereses y reajustes	240,807	217,805	10.6%	67,343	52,308	28.7%
Costo de ventas	(591,727)	(473,963)	24.8%	(130,992)	(113,665)	15.2%
Ganancia Bruta	55,623	30,939	79.8%	19,883	7,325	171.4%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Ventas	(25,331)	(15,731)	61.0%	(9,368)	(4,560)	105.4%
Resultado Operacional	30,292	15,208	99.2%	10,515	2,764	280.4%
Resultado por inversiones en sociedades	945	-	-	(63)	-	-
Resultado por unidad de reajuste	4,764	1,654	188.0%	(940)	(921)	2.0%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	5,708	1,654	245.1%	(1,003)	(921)	8.9%
Ganancia antes de Impuestos	36,001	16,862	113.5%	9,512	1,843	416.0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(4,130)	(1,257)	228.7%	303	(46)	-757.7%
Ganancia Actividad Aseguradora	31,871	15,605	104.2%	9,815	1,797	446.1%
Ganancia (Pérdida)	22,633	8,710	159.9%	7,300	(1,295)	-663.7%
Interés Minoritario	3	(1,630)	-100.2%	1	0	579.2%
Ganancia Inversiones Confuturo	22,636	10,340	118.9%	7,301	(1,295)	-663.9%

Ingresos de Actividades Ordinarias

El aumento de 41,6% en los ingresos netos de actividades aseguradoras responde principalmente a una mayor cantidad y monto de primas asociadas al segmento de Rentas Vitalicias, como consecuencia del cambio normativo en la aplicación de la tasa de descuento para las reservas, lo que permitió finalmente subir la tasa de venta y aumentar la demanda del producto. Lo anterior implicó un crecimiento del 32,4% de la industria de rentas vitalicias en Chile respecto al año 2014 (medido sobre la recaudación de primas).

La línea de Ingreso neto por intereses y reajustes registró un avance de 10,6%, lo que se debe fundamentalmente a un mejor resultado en las inversiones de renta fija, inmobiliaria y leasing, además de un aumento en los volúmenes de inversión.

Costo de ventas

El incremento de 24,8% en los costos de venta, responde a un mayor volumen de recaudación en Rentas Vitalicias que trae asociado un mayor costo, resultado de un efecto contable por la mayor constitución de reservas.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales aumentaron un 61,0% respecto del año anterior. Esto responde fundamentalmente al aumento en la actividad, además de mayores deterioros en renta fija internacional y cuentas mercantiles, además de mayores gastos operacionales.

Resultado No Operacional

En el ámbito no asegurador, la disminución del 34,0%, responde mayormente al menor crédito por impuestos registrado en el período. Por su parte, en el ámbito asegurador, el incremento de 245,1% responde a una mejora en el resultado por reajuste asociado y a las utilidades obtenidas de inversiones en coligadas.

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

Corpseguros S.A.		Cifras en millones de Ch\$		
Estado de Resultados	2015	2014	Var %	
Ingresos Explotación	92,546	37,005	150.1%	
Ingresos por Intereses y Reajustes	118,134	100,879	17.1%	
Total Costo Explotación	(175,806)	(118,768)	48.0%	
Total Gasto Operacional	(4,857)	(3,192)	52.2%	
Resultado Operacional	30,017	15,924	-88.5%	
Total Otros Ingresos y Costos	624	737	-15.4%	
Ganancia Antes de Impuestos	30,641	16,661	83.9%	
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,751)	(2,707)	38.6%	
Ganancia Corpseguros S.A.	26,890	13,954	92.7%	

Confuturo S.A.		Cifras en millones de Ch\$		
Estado de Resultados	2015	2014	Var %	
Ingresos Explotación	313,998	250,092	25.6%	
Ingresos por Intereses y Reajustes	124,042	116,926	6.1%	
Total Costo Explotación	(415,921)	(355,195)	17.1%	
Total Gasto Operacional	(20,474)	(12,540)	63.3%	
Resultado Operacional	1,645	(717)	-329.5%	
Total Otros Ingresos y Costos	5,085	917	454.3%	
Ganancia Antes de Impuestos	6,730	201	3256.4%	
Gasto por impuestos a las ganancias	(749)	1,450	-151.6%	
Ganancia Confuturo S.A.	5,981	1,651	262.3%	

VI. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

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

Deuda Financiera (Ch\$ millones)	ILC	Habitat	Vida Cámara	C. Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Banco Internacional	Otros Banco	Factoring Baninter	TOTAL
Corto Plazo	207,505	51	5,763	919	68	59,260	231,822	71,986	23,770	9,629	610,753
Bonos	23,733	-	-	-	-	22,998	12,539	1,983	-	-	61,253
Préstamos bancarios	183,772	-	5,763	919	68	29,545	219,283	69,983	23,770	9,629	542,732
Leasing financiero	-	51	-	-	-	6,717	-	-	-	-	6,768
Largo Plazo	81,194	183	-	2,804	468	128,579	89,864	69,685	-	-	372,777
Bonos	37,194	-	-	-	-	25,731	89,864	59,113	-	-	211,902
Préstamos bancarios	44,000	-	-	2,804	468	49,275	-	10,572	-	-	107,119
Leasing financiero	-	183	-	-	-	53,573	-	-	-	-	53,756
Total	288,699	234	5,763	3,723	536	187,839	321,686	141,651	23,770	9,629	983,530

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

En relación al efectivo y equivalente al efectivo no asegurador, este se compone de \$11.347 millones correspondiente a caja e instrumentos financieros líquidos de Inversiones la Construcción S.A., y \$143.903 millones de sus subsidiarias. Por su parte, los otros activos financieros corrientes del segmento no asegurador, se componen de \$55.436 millones correspondiente a instrumentos financieros de Inversiones la Construcción S.A., y \$225.639 millones de sus subsidiarias.

Covenant	Dic. 15	Dic. 14	Clasif. Riesgo Local	Dic. 15
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0.85x	0.55x	Feller-Rate	AA+
Límite	< 1x	< 1x	ICR	AA+

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

Dic. 15	Utilidad Distributable (MM CLP\$)	Política Dividendos (%**)	Propiedad ILC (%)	Dividendo a ILC (Ch\$ Millones)
Habitat	63,676	90%	67.50%	38,683
Red Salud	2,130	100%	89.90%	1,915
Consalud*	1,918	100%	99.90%	1,917
Vida Cámara	(4,595)	100%	99.90%	-
CGVC	22,097	30%	75.48%	5,004
Total	85,226			47,519

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

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

VII. ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	2015	2014
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	823,210	700,050
Costo de ventas	(551,618)	(460,334)
Ganancia bruta	271,592	239,716
Otros ingresos por función	3,954	1,705
Gastos de administración	(177,440)	(144,481)
Otros gastos por función	(330)	(2,250)
Otras ganancias (pérdidas)	6,562	1,557
Resultado operacional	104,338	96,247
Ingresos financieros	25,859	43,298
Costos financieros	(24,466)	(21,713)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	5,579	4,335
Diferencias de cambio	83	103
Resultado por unidades de reajuste	(8,929)	(11,472)
Ganancias entre el valor libro y justo	1,642	0
Resultado no operacional	(231)	14,551
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	104,108	110,798
Gasto por impuestos a las ganancias	(25,338)	(20,741)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	78,770	90,057
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	78,770	90,057
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por intereses y reajustes	254,843	237,161
Gastos por intereses y reajustes	(11,763)	(16,209)
Ingresos netos por intereses y reajustes	243,080	220,952
Prima retenida neta	550,043	377,126
Ajustes res. RRCC y Mat. de vida	(25,138)	(11,288)
Total ingresos explotación aseguradora	524,905	365,838
Costo de siniestros	(675,649)	(520,073)
Costo de intermediación	(19,708)	(18,986)
Costo de administración	(16,246)	(15,781)
Total costo explotación aseguradora	(711,603)	(554,839)
Remuneraciones y gastos del personal	(15,919)	(15,418)
Gastos de administración	(2,800)	(3,299)
Depreciaciones y amortizaciones	(2,139)	(1,720)
Deterioros	(4,839)	(888)
Otros gastos operacionales	(6,995)	(2,320)
Resultado Operacional	23,689	8,305
Resultado por inversiones en sociedades	945	0
Resultado por unidad de reajuste	4,717	1,380
Diferencias de cambio	782	611
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	53,823	18,601
Gasto por impuestos a las ganancias	(2,858)	1,152
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	50,965	19,752
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	0	0
Ganancia (pérdida) actividad aseguradora	50,965	19,752
Ganancia (pérdida) total	129,735	109,809
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	96,171	77,523
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	(33,564)	(32,286)

ACTIVOS

ACTIVOS	Diciembre 2015	Diciembre 2014
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	155,249,607	75,224,233
Otros activos financieros corrientes	281,074,701	58,799,704
Otros activos no financieros, corriente	47,093,801	13,133,050
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	901,626,572	56,339,121
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, corriente	1,590,154	4,048,764
Inventarios	3,861,820	2,362,875
Activos por impuestos corrientes	12,381,706	7,404,526
Otros activos corrientes	35,305	3,451,359
Activos corrientes totales	1,402,913,666	220,763,632
Activos no corrientes:		
Otros activos financieros no corrientes	302,609,193	276,315,237
Otros activos no financieros no corrientes	45,430,327	26,354,613
Derechos por cobrar no corrientes	10,341,527	3,851,991
Cuentas por cobrar a entidades relacionadas, no corriente	847,141	1,727,611
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	15,176,104	38,101,390
Activos intangibles distintos de la plusvalía	102,382,124	68,265,109
Plusvalía	108,697,566	101,561,871
Propiedades, plantas y equipos	313,093,851	221,913,036
Propiedad de inversión	16,456,991	17,267,411
Activos por impuestos diferidos	26,719,483	12,188,631
Total de activos no corrientes	941,754,307	767,546,900
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	2,344,667,973	988,310,532
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	162,969,742	118,942,548
Inversiones financieras	4,103,939,749	3,805,512,232
Inversiones inmobiliarias y similares	771,789,337	619,772,372
Inversiones cuenta única de inversión	158,160,106	121,992,117
Contratos de derivados financieros	-	-
Créditos y cuentas por cobrar a clientes	17,794,613	16,405,946
Deudores por primas asegurados	18,830,378	21,232,098
Deudores por reaseguros	61,831,043	48,144,108
Inversiones en sociedades	1,354,415	1,745,460
Intangibles	23,744,758	24,108,557
Activo fijo	1,042,120	1,073,547
Impuestos corrientes	10,754,589	6,546,181
Impuestos diferidos	28,002,011	23,390,341
Otros activos	30,257,867	43,978,958
Total activos actividad aseguradora	5,390,470,728	4,852,844,465
TOTAL DE ACTIVOS	7,735,138,701	5,841,154,997

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	Diciembre 2015	Diciembre 2014
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	399,495,365	65,082,293
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1,019,578,595	97,221,484
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, corriente	412,716	1,325,249
Otras provisiones a corto plazo	39,339,586	36,206,832
Pasivos por Impuestos corrientes	2,556,840	597,635
Provisiones corrientes por beneficios a los empleados	15,711,803	13,331,830
Otros pasivos no financieros corrientes	1,005,422	682,485
Pasivos corrientes totales	1,478,100,327	214,447,808
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	372,777,097	370,933,943
Otras provisiones no corrientes	583,768	-
Cuentas por pagar a entidades relacionadas, no corriente	-	-
Pasivos por impuestos diferidos	13,385	35,904
Provisiones por beneficios a los empleados, no corrientes	80,967,727	58,715,652
Otros pasivos no financieros no corrientes	605,605	463,127
Total de pasivos no corrientes	454,947,582	430,148,626
Total pasivos actividad no aseguradora	1,933,047,909	644,596,434
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previsionales	4,546,695,317	4,157,355,251
Reserva seguros no prevsionales	205,111,626	170,200,619
Primas por pagar	22,702,139	7,635,285
Obligaciones con bancos	211,257,013	133,810,436
Otras obligaciones financieras	-	-
Impuestos corrientes	11,688,808	1,210,306
Impuestos diferidos	-	-
Provisiones	955,857	1,096,068
Otros pasivos	17,860,840	37,127,378
Total pasivos actividad aseguradora	5,016,271,600	4,508,435,343
Total Pasivos	6,949,319,509	5,153,031,777
Patrimonio		
Capital emitido	239,852,287	239,852,287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	103,677,820	84,579,603
Ganancias (pérdidas) ejercicio	72,481,822	69,217,722
Primas de emisión	471,175	469,968
Otras reservas	90,767,155	97,009,179
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	507,250,259	491,128,759
Participaciones no controladoras	278,568,933	196,994,461
Patrimonio total	785,819,192	688,123,220
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	7,735,138,701	5,841,154,997

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2015	2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	897,837	721,235
Cobros procedentes de regalías, cuotas, comisiones y otros ingresos de actividades ordinarias	46,926	44,063
Cobros procedentes de contratos mantenidos con propósitos de intermediación o para negociar	-	-
Cobros procedentes de primas y prestaciones, anualidades y otros beneficios de pólizas suscritas	9	5
Otros cobros por actividades de operación	34,012	30,480
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(365,436)	(199,486)
Pagos procedentes de contratos mantenidos para intermediación o para negociar	-	-
Pagos a y por cuenta de los empleados	(151,144)	(120,539)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(409,159)	(356,120)
Otros pagos por actividades de operación	(2,970)	(2,270)
Dividendos pagados	-	-
Dividendos recibidos	3,469	3,425
Intereses pagados	(935)	(585)
Intereses recibidos	410	669
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	(30,548)	(27,447)
Otras entradas (salidas) de efectivo	165,078	(1,355)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	187,550	92,075
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	566,438	395,105
Ingresos por siniestros reasegurados	9,666	13,538
Ingresos por comisiones reaseguro cedido	-	1
Ingresos por activos financieros a valor razonable	3,621,342	2,000,851
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	2,203,969	1,302,722
Intereses recibidos	7,234	3,540
Otros ingresos de la actividad aseguradora	3,274	2,740
Préstamos y partidas por cobrar	811	690
Ingresos por impuestos	-	-
Egresos por prestaciones seguro directo	(9,646)	(6,621)
Pago de rentas y siniestros	(456,036)	(392,989)
Egresos por intermediación de seguros directos	(14,085)	(16,680)
Egresos por comisiones reaseguros	-	-
Egresos por activos financieros a valor razonable	(3,625,755)	(2,034,627)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(2,116,325)	(1,193,291)
Dividendos pagados	-	-
Otros egresos de la actividad aseguradora	(13,368)	(14,514)
Egresos de otras actividades	(11,126)	(1,179)
Egresos por impuestos	(12,592)	(8,082)
Otros	(57,903)	(48,826)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	95,899	2,379
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	283,449	94,454

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2015	2014
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	-	3,216
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(68,599)	(31,532)
Flujos de efectivo utilizados en la compra de participaciones no controladoras	(1)	-
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	130,549	112,575
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(134,346)	(145,195)
Otros cobros por la venta de participaciones en negocios conjuntos	274	-
Otros pagos para adquirir participaciones en negocios conjuntos	-	-
Préstamos a entidades relacionadas	(29,010)	(4,656)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	480	315
Compras de propiedades, planta y equipo	(16,958)	(22,349)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles	-	-
Compras de activos intangibles	(3,194)	(3,068)
Importes procedentes de otros activos a largo plazo	-	-
Compras de otros activos a largo plazo	(2,420)	(1,066)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	776	-
Anticipos de efectivo y préstamos concedidos a terceros	-	-
Cobros procedentes del reembolso de anticipos y préstamos concedidos a terceros	-	11
Pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones y de permuta financiera	-	-
Cobros a entidades relacionadas	3,165	1,494
Dividendos recibidos	1,381	-
Intereses recibidos	947	1,531
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	3,665	3,952
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión de actividad no aseguradora	(113,292)	(64,771)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Egresos por participación en entidades del grupo y filiales	-	-
Ingresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Egresos instrumentos financieros no operacionales	-	-
Aumento (disminución) neta de instrumentos de inversiones financieras	-	-
Ingresos por propiedades de inversión	65,968	36,068
Ingresos plantas y equipos	4	-
Egresos por propiedades de inversión	(120,521)	(4,803)
Ingresos plantas y equipos	(25)	(13)
Ingresos activos intangibles	-	-
Egresos activos intangibles	(181)	-
Otros ingresos relacionados con actividades de inversión	331	550
Otros egresos relacionados con actividades de inversión	(31)	(4)
Otros	-	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión de actividad aseguradora	(64,455)	31,738
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de Inversión	(167,746)	(63,035)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	13,079	5,946
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	199,580	54,184
Total importes procedentes de préstamos	212,659	60,130
Importes procedentes de la emisión de acciones	5	-
Importes procedentes de la emisión de otros instrumentos de patrimonio	1	-
Préstamos de entidades relacionadas	12,312	1,735
Pagos de préstamos	(80,605)	(38,201)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(12,781)	(4,629)
Pagos de préstamos a entidades relacionadas	(958)	(251)
Importes procedentes de subvenciones del gobierno	-	-
Dividendos pagados	(65,869)	(64,364)
Intereses pagados	(29,502)	(10,164)
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)	-	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(12,558)	209
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	22,704	(65,638)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Emisión de instrumentos de patrimonio	-	-
Préstamos bancarios o relacionados	113,512	126,335
Aumentos de capital	-	-
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	95,707	52,821
Dividendos a los accionistas	-	-
Intereses pagados	(5,440)	(18,730)
Disminución de capital	-	-
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(183,037)	(128,408)
Otros	(35,533)	-
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	(14,792)	32,017
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	7,912	(23,619)
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	123,614	17,899
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	1,980	2,500
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	125,594	20,399
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	194,167	173,768
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	319,760	194,167

Para más información contactar a:

Ignacio González R.

Gerente de Finanzas

Teléfono: (56 2) 2477 4606

igonzalez@ilcinversiones.cl

www.ilcinversiones.cl

Trinidad Valdés M.

Head of Investor Relations

Teléfono: (56 2) 2477 4673

tvaldes@ilcinversiones.cl