



Análisis Razonado Estados Financieros
Inversiones La Construcción y Subsidiarias
31 de diciembre de 2016

I. Introducción

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

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

Principales hitos del período:

Subsidiarias y Asociadas

- 02/mar. Venta del 27,26% de participación en AFP Habitat a Prudential (\$245.269 millones)
- 09/mar. Aumento de participación en Inv. Confuturo (2,4%) vía aumento de capital (\$25.757 millones)
- 06/may. Compra del 10% de Red Salud a Mutual de Seguridad CChC (\$10.520 millones)
- 06/jun. Compra del 22% de Inv. Confuturo a Corp Group Banking S.A. y FIP Corp Life (\$49.267 millones)
- 07/jul. Venta de 32,96% de Iconstruye (\$ 2.010 millones)
- 26/sep. Venta de 49% de Desarrollos Educativos a Cognita Chile Ltda. (\$ 6.600 millones)
- Oct. Cesión de promesa de 8 pisos edificio Apoquindo/las Condes a la CChC, Compañía de Seguros Corpseguros y a Corporación de desarrollo tecnológico (\$2.345 millones)

Activos y participaciones minoritarias

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

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



II. Resumen Ejecutivo

Durante el ejercicio 2016, ILC obtuvo una utilidad de \$294.738 millones, lo cual representa un crecimiento de un 306,6% respecto de igual período del año 2015. Esta utilidad se compone en primer lugar por el resultado de la operación de sus subsidiarias por \$71.904 millones y en segundo lugar por la utilidad contable proveniente de la transacción con Prudential por un monto de \$222.834 millones.

El resultado por \$71.904 millones alcanzado por las subsidiarias de ILC en el año no representa variación respecto del resultado de \$72.482 millones alcanzado al término del año 2015. Sin embargo, esta comparación directa entre ambos ejercicios no considera que el resultado del ejercicio 2015 incluye una participación del 67,49% en el resultado de AFP Habitat, la cual a contar de marzo del presente año pasó a 40,29% producto de la asociación con Prudential.

Si se considera para 2015 a ILC con una participación en Habitat equivalente a la vigente en 2016, es decir 40,29% por los meses de marzo a diciembre, el resultado de la Compañía en 2015 habría sido \$55.435 millones. Tomando este resultado 2015, las ganancias en 2016 representan un crecimiento de 30,8% (\$17.084 millones) respecto del ejercicio anterior. (ver Gráfico 2)

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

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

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

A nivel de Estados Financieros, durante el ejercicio 2016 ILC presenta una ganancia atribuible a los propietarios de la controladora por \$294.738 millones compuesta por una ganancia de la actividad bancaria de \$8.698 millones, una ganancia de la actividad aseguradora por \$39.563 millones y la ganancia de la actividad no aseguradora y no bancaria por \$258.664 millones, esta última explicada por \$29.499 millones procedentes de operaciones continuadas y \$229.164 millones procedentes de operaciones discontinuadas la cual incluye utilidad por operación discontinuada de Habitat (\$227.777 millones) y utilidad por operación discontinuada Iconstruye (\$1.388 millones). En el período, la ganancia atribuible a participaciones no controladoras corresponde a \$12.187 millones.

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



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

Como consecuencia de lo anterior, el resultado correspondiente a la participación del 40,29% de la utilidad de Habitat por el período marzo a diciembre de 2016, contabilizado usando el método de la participación, aportó positivamente en \$30.321 millones al resultado de ILC.

A continuación, se presenta un análisis por actividad el cual excluye el efecto contable proveniente de la operación con Prudential antes mencionado. Así también, para el análisis comparativo, se considera el resultado procedente de operaciones discontinuadas a diciembre de 2015, por un monto de \$82.105 millones.

Gráfico1: Detalle resultado según Estados Financieros
Cifras en MMM CLP

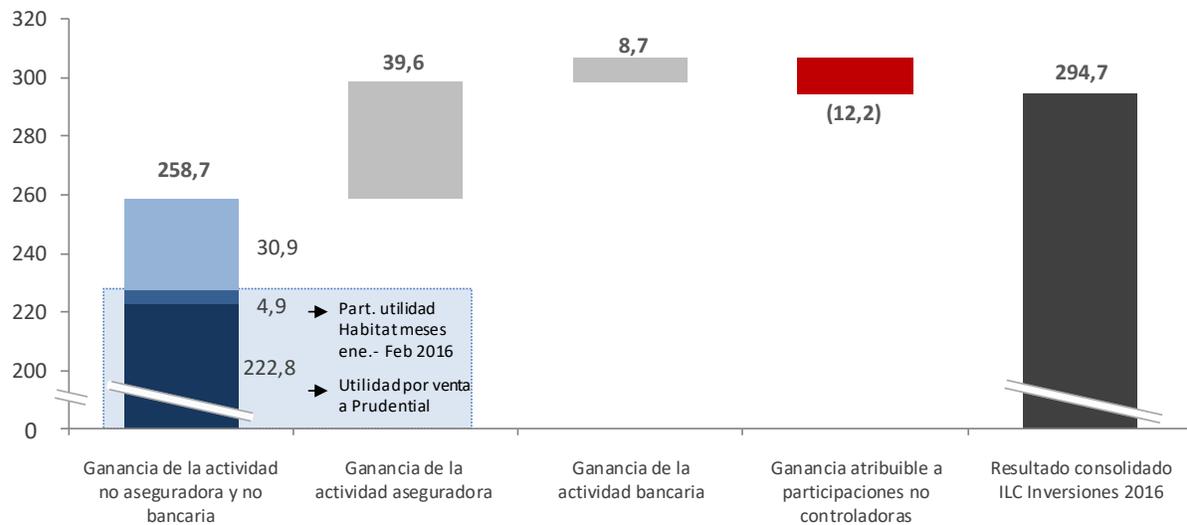
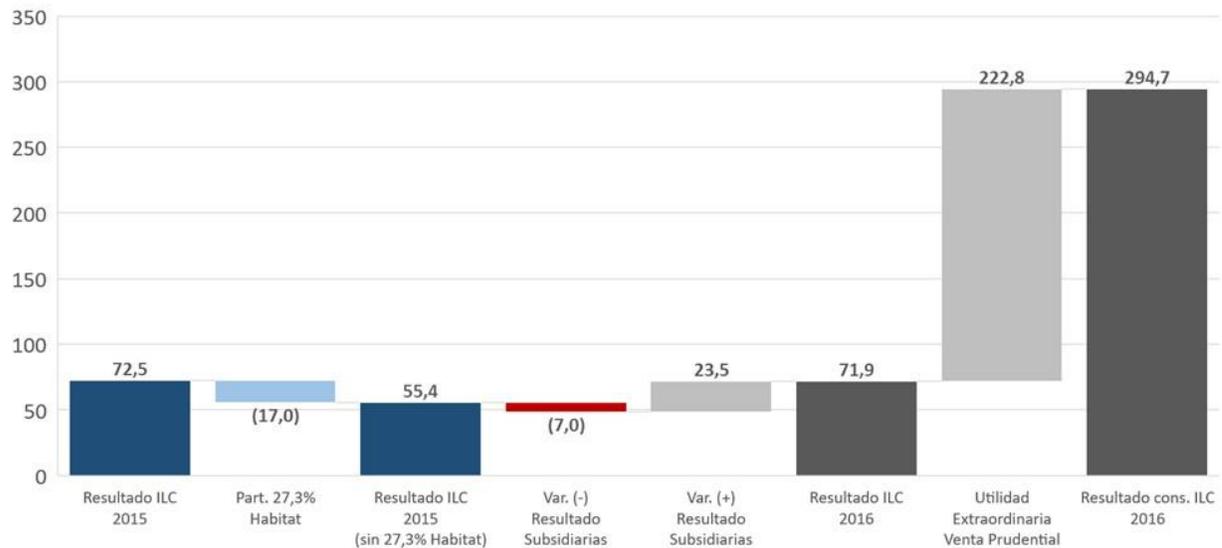




Gráfico 2: Análisis variación utilidad año 2016
Cifras en MMM CLP



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

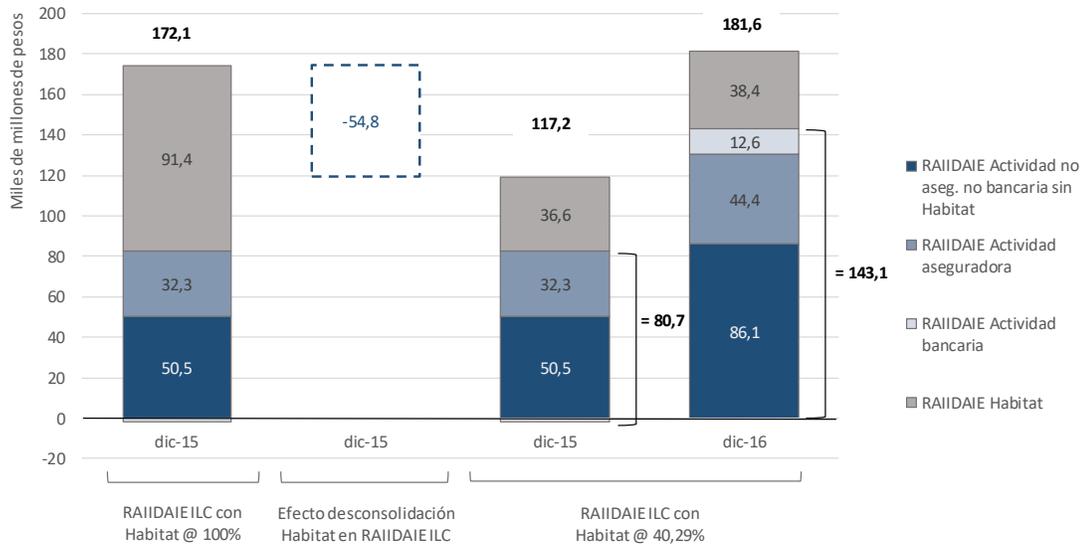
Var (+) Resultado Subsidiarias: Corresponde principalmente a resultado de Inversiones Confuturo y filiales, Red Salud y filiales, Vida Cámara, Banco Internacional y, participación 40,29% Habitat

El RAIIDAIE total de ILC del ejercicio 2016 excluyendo efecto en resultado por transacción con Prudential, alcanzó \$181.517 millones, cifra levemente superior respecto a los \$172.132 millones alcanzada el mismo período del año 2015. Sin embargo, tal como se indicó previamente a nivel de resultado, la comparación directa entre ambos ejercicios no considera que el resultado del ejercicio 2015 incluye la consolidación del resultado de AFP Habitat, la cual a contar de marzo del presente año pasó a 40,29% producto de la asociación con Prudential.

Si se considera para 2015 a ILC con una participación en Habitat equivalente a la vigente en 2016, es decir 40,29% para el ejercicio 2015, el RAIIDAIE de la Compañía en 2015 habría sido \$117.285 millones. Tomando este RAIIDAIE 2015 corregido por efecto desconsolidación Habitat, su comparación respecto del RAIIDAIE 2016 presenta un crecimiento de 54,8% (\$64.233 millones) respecto del ejercicio anterior.



Gráfico 3: Análisis variación RAIIDAE ILC
(excluye ganancia por venta participación Habitat)



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

A nivel de **actividad no aseguradora y no bancaria**, se obtuvo una utilidad proveniente de operaciones continuadas de \$29.499 millones, \$30.800 millones superior a la pérdida de \$1.301 millones generada durante el año 2015. Este aumento se explica principalmente por un mayor resultado proveniente de Red Salud (+\$5.336 millones) y de AFP Habitat (+\$30.321 millones), éste último correspondiente al periodo marzo-diciembre de 2016 el cual es contabilizado bajo el ítem *Participación en las ganancias de asociadas* dentro del resultado no operacional. Adicional a lo anterior, en el período se obtuvo un mayor resultado por ingresos financieros principalmente de inversiones realizadas a partir los fondos percibidos por la operación con Prudential. Lo anterior es contrarrestado parcialmente por un menor resultado registrado en Isapre Consalud (-\$2.104 millones) y un mayor gasto financiero producto de la transacción con Prudential y créditos puentes asociados a la compra de Banco Internacional y pago de aumentos de capital en Inversiones Confuturo. A diciembre estos créditos puente han sido cancelados en su totalidad. Por su parte se observa un menor resultado en la línea de Otras ganancias (pérdidas) como consecuencia de una base de comparación alta debido a que en 2015 en esta línea se contabilizaron las utilidades generadas en ILC por la venta del terreno ubicado en Avenida General Velásquez.

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



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

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

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

Durante el ejercicio 2016 ILC colocó bonos por un total aproximado de \$105.000 millones, en tres series. Los fondos provenientes de estas colocaciones se destinaron en su totalidad al pago y/o prepago de pasivos de corto o largo plazo de la Compañía y/o sus Filiales.

Por su parte, el resultado de la **actividad aseguradora** presenta una utilidad de \$39.563 millones, superior a los \$27.276 millones de utilidad registrada en igual período de 2015. Dicha variación se explica, principalmente, por un mayor resultado en inversiones y efecto de liberación de deterioros de instrumentos financieros vendidos, esto compensado en parte por un menor devengo de cartera producto de generación de caja para compra de centros comerciales Espacio Urbano y mayores costos por reservas producto de un crecimiento en ventas de renta vitalicia

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

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

Finalmente, respecto del resultado proveniente de la **actividad bancaria**, esta registra una utilidad de \$8.698 millones, la cual se conforma de ingresos por concepto de intereses y reajustes, ingresos netos por comisiones, otros ingresos operacionales, gasto de operación y gastos por riesgo de crédito, y efecto por combinación de negocios que afecta la partida de amortización de intangibles.



III. Estados Consolidados de Resultados Integrales

(1) Ganancia Atribuible a los Propietarios de la Controladora

Al 31 de diciembre de 2016, ILC Inversiones presentó una ganancia del período ⁽¹⁾ de \$294.738 millones, \$222.256 millones superior a los \$72.482 millones registrados durante el mismo período del año anterior.

El resultado operacional total ⁽²⁾ de la Compañía alcanzó \$86.431 millones, superior en 94,5% respecto al año anterior y cuya explicación radica principalmente en el mayor resultado operacional observado en las Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, Red Salud y en la incorporación de Banco Internacional al proceso de consolidación de ILC, resultado comparable con el año anterior sólo durante los últimos dos meses.

Por otra parte, el resultado no operacional total ⁽³⁾ de la Compañía registra una pérdida de \$3.567 millones, inferior a la pérdida por resultado no operacional observada en 2015, la cual asciende a \$15.428 millones. Dicha variación se debe, en gran medida, a una mayor ganancia por concepto de Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, donde se registra la utilidad proveniente del 40,29% de AFP Habitat para el periodo marzo-diciembre de 2016. Este efecto positivo se compensa en parte por variación negativa en resultado por unidad de reajuste de la actividad no aseguradora no bancaria.

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

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



Cuadro N°1: Composición de la Ganancia del Período

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2016	31-dic-2015
Actividad no aseguradora y no bancaria	23.858	23.353
Actividad aseguradora	53.019	23.689
Actividad bancaria	9.554	(2.599)
Resultado operacional ⁽²⁾	86.431	44.444
Actividad no aseguradora y no bancaria	9.163	(21.875)
Actividad aseguradora	(12.902)	6.444
Actividad bancaria	172	3
Resultado no operacional ⁽³⁾	(3.567)	(15.428)
Impuesto ⁽⁵⁾	(5.104)	(5.075)
Otros (Ut. Extraordinaria-Operación Discontinuada) ⁽⁴⁾	229.164	82.105
Resultado de Part. No Controladoras ⁽⁶⁾	(12.187)	(33.564)
Ganancia del periodo ⁽¹⁾	294.738	72.482

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



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

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

<i>Cifras en MM\$-31-dic-2016</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(29)	1.564	52.495	22.842	9.554	5
Resultado No Operacional	30.340	1.837	(20.045)	(11.182)	172	(4.688)
Resultado antes de impuesto	30.311	3.401	32.450	11.660	9.726	(4.683)

<i>Cifras en MM\$-31-dic-2015</i>	AFP*	Isapre	Seguros	Salud	Banco	Otros Negocios
Resultado Operacional	(59)	6.090	23.161	15.657	(2.599)	2.193
Resultado No Operacional	2	1.648	(2.273)	(11.040)	3	(3.769)
Resultado antes de impuesto	(57)	7.739	20.888	4.618	(2.595)	(1.576)

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

Sector AFP:

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

El **Resultado No Operacional** para 2016 presenta un resultado de \$30.340 millones, explicado mayormente por \$30.321 millones procedentes de la participación sobre el resultado de Habitat durante el período marzo a diciembre. Esta cifra está reflejada en la cuenta *Participación en asociadas utilizando el método de la participación*. Por su parte, la participación sobre el resultado de Habitat en los meses de enero y febrero de 2016, se encuentra reconocida dentro de la partida *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*. Acumulado a diciembre de 2015, la participación en el resultado de AFP Habitat se presenta en *Ganancias procedentes de operaciones discontinuadas*.

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

En relación a los resultados de AFP Habitat, esta presentó en 2016 una utilidad de \$87.657 millones que representa un aumento de un 4,9% respecto de los \$83.564 millones obtenidos en 2015. Esta alza se explica principalmente por un aumento de los ingresos ordinarios en un 8,91% equivalente a \$13.686 millones, producto de una mayor recaudación, la que se debe a un incremento en la remuneración promedio y por consiguiente en la cotización promedio. Esto se vio compensado por una menor rentabilidad del encaje en \$2.895 millones, la que responde a un menor retorno obtenido por las inversiones de los fondos de pensiones, un incremento en los gastos de personal y de operación por \$2.381 millones, y una menor utilidad en otros resultados por \$986 millones.



Sector Isapre:

Isapre Consalud, obtuvo un **Resultado Operacional** de \$1.564 millones el cual representa una caída de \$4.526 millones respecto del Resultado Operacional alcanzado en 2015. Esta variación se debe, principalmente, a una disminución del margen bruto de 13,1% en 2015 a 12,4% en 2016 explicado por un aumento de 7,1% en el costo por prestaciones hospitalarias y ambulatorias y un incremento de 12,8% en el costo de subsidios por incapacidad laboral. Lo anterior se compensa, en parte, por un incremento de 9,8% en ingresos de operación explicado principalmente por alza de la cotización pactada de la cartera, que tuvo un aumento del 6,7%, producto de un aumento en la tarifa GES por beneficiario de UF 0,325 a UF 0,44, efectiva a contar del mes de junio, y a la variación de IPC que afecta la modalidad de pago gran parte de la cartera de afiliados. Respecto de los gastos de administración, se observa un aumento de 11,8% respecto del año anterior, principalmente asociado a un mayor gasto en remuneraciones.

Respecto de su **Resultado No Operacional**, este aumenta en \$189 millones respecto al año anterior. Dicha variación se debe a un mayor ingreso financiero neto.

Sector Seguros:

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

Al 31 de diciembre de 2016, Inversiones Confuturo S.A y filiales junto a Compañía de Seguros Vida Cámara registraron un **Resultado Operacional** de \$52.495 millones en el período; esto corresponde a \$29.334 millones superior a la utilidad de \$23.161 millones generada al mismo período del año anterior. La variación en el Resultado Operacional se explica principalmente por un mayor resultado en inversiones y la liberación de deterioros de instrumentos financieros vendidos, esto compensado en parte por un menor devengo de cartera producto de generación de caja para la compra de los centros comerciales Espacio Urbano y mayores costos por reservas producto de un crecimiento en ventas de rentas vitalicias.

En cuanto al **Resultado No Operacional**, en 2016 se registra una pérdida de \$20.045 millones, siendo mayor a la pérdida de \$2.273 millones obtenida en 2015. Esta variación negativa de \$17.772 millones se debe principalmente, a un menor resultado por efecto de tipo de cambio sobre cartera de inversiones fr Cuenta Única de Inversión (CUI) y operaciones forward de moneda en las Compañías de Seguro Corpseguros y Confuturo.



Sector Salud:

Por su parte el **Resultado Operacional** de Red Salud alcanzó \$22.842 millones que representa un alza de \$7.185 millones respecto al año anterior. Este mejor desempeño se explica principalmente por un aumento del margen bruto desde 21,8% obtenido en 2015 a 23,2% obtenido en 2016; lo anterior es resultado de mejoras en gestión y mayores niveles de actividad en Megasalud, Bicentenario, Avansalud y Clínicas regionales de ACR6. Adicionalmente impacta en 2016 el efecto de consolidar al Grupo ACR6 todo el año pues en 2015 esta consolidación se inicia a contar del mes de mayo.

En cuanto a su **Resultado No Operacional**, durante el año 2016 Red Salud reflejó una variación negativa de \$143 millones respecto del año anterior. Lo anterior obedece, principalmente, a menores ingresos financieros y efecto de consolidación de ACR6. El efecto por consolidación de ACR6 se debe a que por el período enero-abril, el resultado proveniente de esta sociedad se registró como no operacional bajo la clasificación "Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas". En 2016, las variaciones negativas antes mencionadas se compensan en gran parte por mejor resultado por unidad de reajuste y menores gastos financieros respecto al año anterior.

Sector Bancario:

Corresponde a la consolidación del resultado operacional de Banco Internacional a partir del mes de noviembre de 2015. Su **Resultado Operacional** a diciembre alcanza los \$9.554 millones, explicado por ingresos netos de intereses y reajustes por \$28.334 millones asociados a colocaciones, las cuales han mostrado un aumento en su volumen promedio, principalmente en créditos comerciales. Adicionalmente, los ingresos netos por comisiones ascendieron a \$3.369 millones, principalmente por comisiones de administración de cuenta corriente y prepagos además de cobro por comisiones de asesorías financieras extraordinarias. Los otros ingresos operacionales alcanzaron \$17.099 millones, explicados por los resultados de tesorería de la mesa de trading, balance y la mesa de distribución, además de ingresos por leasing. Se observan gastos operacionales por \$32.283 millones, dentro de los cuales un 57% corresponden a gastos de personal y remuneraciones. Por último, las provisiones de riesgo de crédito ascienden a \$6.965 millones.

Otros Negocios:

Esta agrupación incluye la Sociedad Educacional Machalí S.A, los gastos de operación de la Matriz, y el resultado del portafolio de inversiones y rentas provenientes de propiedades inmobiliarias de ILC. Adicionalmente, incluye, a partir del mes de noviembre de 2015, el resultado de la operación de Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda. Así mismo, considera el resultado de las Sociedades Iconstruye S.A. y Desarrollos Educativos previo a su venta en 2016.

En 2016 este segmento presenta un **Resultado Operacional** de \$5 millones inferior en \$2.188 millones respecto del año anterior, explicado en gran medida, por la venta de terreno perteneciente a la Matriz, ubicado en Avenida General Velásquez, Estación Central, durante septiembre de 2015. Por su parte, el **Resultado No Operacional**, presenta una disminución de \$919 millones, principalmente explicado por un mayor gasto financiero asociado a la Matriz compensado en parte, por el mayor ingreso financiero por inversiones en Fondos Mutuos, ambos efectos asociados a la operación de venta del 27,26% de propiedad sobre AFP Habitat a Prudential.



IV. Balance

a. Activos

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

Al 31 de diciembre de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.163.556 millones y su composición se presenta a continuación:

Cuadro N°3: Composición de los activos

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2016	31-dic-2015
Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	255.930	260.095
Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	676.147	872.147
Activos actividad aseguradora	5.849.108	5.390.471
Activos actividad bancaria	1.382.371	1.212.439
Total activos	8.163.556	7.735.152

a1. Activos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los activos corrientes de la Compañía presentan una variación negativa de \$4.164 millones respecto del cierre del año 2015. Esta disminución se presenta, principalmente, en las partidas de Efectivo y Equivalentes al Efectivo (-\$16.243 millones) producto de la desconsolidación de Habitat en el mes de marzo, compensado en parte por aumento de saldo de deudores comerciales y otras cuentas por cobrar (+\$11.902 millones) por la mayor actividad de Red Salud y Factoring Baninter, además del aumento en saldo de cuentas por cobrar con empresas relacionadas (+\$5.642 millones) principalmente por la desconsolidación de Habitat y resultante contabilización de dividendos por pagar de dicha subsidiaria.

a2. Activos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

La Compañía presenta un menor activo no corriente por \$196.000 millones, 22,5% menor en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015. Dicha variación es explicada principalmente por la variación negativa a nivel de cuentas de otros activos financieros (-\$287.081 millones), plusvalía e intangibles (-\$101.506 millones y -\$54.905 millones respectivamente) causada principalmente por la desconsolidación de Habitat. Esta desconsolidación también explica la variación positiva de la cuenta de Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación, que muestra el resultado correspondiente a la participación del 40,29% sobre Habitat por el período marzo a diciembre de 2016. En el año esta cuenta tuvo una variación positiva de \$262.732 millones.

a3. Activos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016, los activos de la actividad aseguradora superan en \$458.638 millones o en 8,5% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Las variaciones del período se explican principalmente por un aumento del ítem Inversiones inmobiliarias (\$509.032 millones), debido a la adquisición de 10 centros comerciales "Espacio Urbano" por parte de Confuturo y Corpseguros, compensado por una disminución en Efectivo y depósitos en bancos por \$50.017 millones y en Inversiones financieras por \$44.698 millones. La compra de "Espacio Urbano" explica en gran parte esta variación pues fue financiada a través de caja, venta de instrumentos financieros y la emisión de deuda de corto plazo.



a4. Activos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2016, los activos de la actividad bancaria aumentaron en \$169.932 millones lo cual corresponde a un 14,0% superior respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta variación en el activo bancario se explica por aumentos en los saldos de efectivo y depósitos en bancos (+\$49.172 millones), créditos y cuentas por cobrar a clientes (+\$81.909 millones) e Instrumentos de inversión disponibles para la venta (+\$82.975 millones). Esta variación positiva se ve compensada parcialmente por una disminución en los saldos de Instrumentos para negociación (-\$32.713 millones).

b. Apertura de Activos según segmento de operación

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

Cuadro N°4: Composición de activos según segmento operativo⁽⁷⁾

<i>Cifras en MM\$-31-dic-2016</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	6.958	273.678		
Isapre	39.321	61.693		
Salud	89.906	301.878		
Seguros			5.852.845	
Banco				1.382.371
Otros Negocios	116.064	38.843		
Activos Totales	252.249	676.092	5.852.845	1.382.371

<i>Cifras en MM\$-31-dic-2015</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	48.953	458.614		
Isapre	39.137	62.224		
Salud	84.730	300.875		
Seguros			5.395.171	
Banco				1.212.439
Otros Negocios	82.712	50.298		
Activos Totales	255.532	872.009	5.395.171	1.212.439

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

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



Sector AFP:

Para los presentes Estados Financieros, los activos a diciembre de 2016 de AFP Habitat, no se incluyen de manera consolidada. Sin embargo, a diciembre de 2015 los activos de Habitat si consolidan en los Estados Financieros de ILC. En el segmento AFP detallado en el cuadro N°4, a diciembre de 2016, se muestran los activos asociados a las sociedades de ILC que son accionistas de AFP Habitat.

El **Activo Corriente** en el segmento AFP varía, principalmente en las partidas de Efectivo y equivalentes al efectivo como consecuencia de la desconsolidación de AFP Habitat. Por otro lado, el **Activo No Corriente** disminuyó en \$184.936 millones, dada la desconsolidación de la AFP en las partidas de intangibles y plusvalía.

Sector Isapre:

Al término de 2016 Consalud presenta una variación de sus **Activos Corrientes** en \$184 millones principalmente por aumento en saldo por Deudores comerciales (+\$1.886 millones) y aumento en Otros activos no financieros corrientes (+\$826 millones) correspondiente a porción de corto plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC). Estas variación al alza en el período se ve compensada por una disminución en Activos por impuestos corrientes de \$1.692 millones. En términos de su **Activo No Corriente**, la Isapre presenta una variación negativa de \$531 millones explicada por menor saldo en Otros Activos financieros no corrientes por \$2.059 millones correspondiente a menor saldo en garantías requeridas al cierre del año 2016 para dar cumplimiento a normativa vigente. Adicional a lo anterior, la Isapre presenta una variación negativa en cuentas por cobrar, por \$657 millones por aumento de deterioro respecto a ejercicio 2015. Compensan estas variaciones el aumento en Otros Activos no financieros (+\$1.601 millones) correspondiente a porción de largo plazo de activos diferidos por gastos de venta (DAC); y un aumento en los Activos Intangibles distintos de plusvalía, principalmente softwares computacionales (+\$1.216 millones).

Sector Seguros:

El 91% de los activos corresponden a inversiones financieras e inmobiliarias que respaldan las reservas asociadas a Rentas Vitalicias y Vida Individual en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Sobrevivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento de 8,5% equivalente a 457.673 millones, se explica, en gran medida, por un aumento en inversiones inmobiliarias por +\$509.032 millones que incluye la compra de los centros comerciales "Espacio Urbano"; esto compensado por una disminución en Efectivo y depósitos en bancos (-\$50.017 millones) y en Inversiones financieras (-\$44.698 millones) debido a la venta de instrumentos para financiar la compra del proyecto.

Sector Salud:

Red Salud aumenta sus **Activos Corrientes** en 5.176 millones o 6,1% respecto al año 2015, principalmente en Deudores comerciales (+\$6.386 millones), por aumento en las ventas durante el periodo, y en efectivo y equivalentes al efectivo (+\$1.044 millones), explicado principalmente por mayor actividad en clínicas. Esto compensado de manera parcial por menor saldo en Otros activos no financieros corrientes (-\$3.846 millones) por recuperación del remanente de crédito fiscal de Inmobiliaria Clínica y Clínica Valparaíso.



En cuanto a la variación de los **Activos No Corriente**, esta presenta un leve aumento de 0,3% (+\$1.003 millones), mayormente explicado por un aumento en las partidas propiedades plantas y equipos (+\$2.569 millones) principalmente por aumentos en Inmobiliaria Clínica y en filiales de ACR6, activos por impuestos diferidos (+\$1.985 millones) y cuentas por cobrar (+\$1.943 millones), por aumento de actividad y aumento en el plazo de pago por parte de los Aseguradores. Estas variaciones se compensan en el período por una disminución en Otros activos no financieros (-\$3.570 millones) por recuperación de porción de largo plazo de remanente de crédito fiscal de Inmobiliaria Clínica y Clínica Valparaíso.

Sector Bancario:

Banco Internacional al 31 de diciembre de 2016 alcanzó Activos por \$1.382.371 millones, lo que representa un aumento de un 14,0% (+\$169.932 millones). Esta variación se explica por aumentos en los saldos de efectivo y depósitos en bancos (+\$49.172 millones), créditos y cuentas por cobrar a clientes (+\$81.909 millones) e Instrumentos de inversión disponibles para la venta (+\$82.975 millones). Este desempeño se ve compensado parcialmente por una disminución en los saldos de Instrumentos para negociación (+\$82.975 millones).

Otros Negocios:

Segmento compuesto por los activos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A, el portafolio de inversiones del grupo, propiedades inmobiliarias, la sociedad Inversiones La Construcción Limitada, Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda.

Durante el año 2015 fueron parte de este segmento las sociedades Iconstruye S.A. y sociedad Desarrollos Educativos, las cuales fueron vendidas el 7 de julio y 26 de septiembre de 2016 respectivamente.

En el período no se observan mayores variaciones a nivel de activos en el conjunto de operaciones agrupadas bajo esta categoría a excepción del efecto por desinversión de las participaciones antes señaladas.



c. Pasivos y patrimonio

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

Cuadro N°5: Composición de los pasivos y patrimonio

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2016	31-dic-2015
Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	296.022	475.365
Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria	411.258	367.025
Pasivos actividad aseguradora	5.441.294	5.016.272
Pasivos actividad bancaria	1.257.664	1.090.658
Total pasivo exigible	7.406.239	6.949.320
Participaciones no controladoras	76.402	278.569
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	680.915	507.250
Total pasivos y patrimonio	8.163.556	7.735.139

c1. Pasivos corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos corrientes de la Compañía presentan una disminución de \$179.343 millones (-37,7%) respecto del cierre del año 2015. Al respecto, la principal variación del período se presenta en el ítem Otros pasivos financieros corrientes por -\$214.063 millones, asociado al pago de préstamos tomados por ILC con motivo de la adquisición de Banco Internacional, los aumentos de capital en Inversiones Confuturo y pago del Bono Serie A de ILC. A esto se le suma efecto del pago de Bono Serie A de Red Salud por un monto de \$21.600 millones más el pago de intereses y pago de líneas de sobregiro. Lo anterior se compensa en parte por aumento en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, principalmente por mayor provisión de dividendos en ILC correspondiente 30% del resultado ejercicio 2016 y aumento de cuentas por pagar en Red Salud dada su mayor actividad.

c2. Pasivos no corrientes actividad no aseguradora y no bancaria

Los pasivos no corrientes de la Compañía aumentan en \$44.233 millones o en 12,1% en comparación al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015. La principal variación se presenta en el ítem otros pasivos financieros debido a reestructuración de pasivos en ILC que incluyó la emisión de tres bonos durante el ejercicio por \$105.000 millones aproximadamente, y la reestructuración de pasivos en Red Salud por un total aproximado de \$36.000 millones. Lo anterior se ve compensado en parte por una disminución de Impuestos Diferidos como consecuencia de la desconsolidación de Habitat (-\$56.813 millones), principalmente por desconsolidación de impuestos diferidos relativos a revalorización de las cuotas encaje.

c3. Pasivos actividad aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 8,5% (+\$425.023 millones) respecto al saldo registrado al 31 de diciembre de 2015. Las principales variaciones del período son:

- Incremento de 9,0% (+\$408.851 millones) en reservas asociadas a seguros previsionales (Rentas Vitalicias) y 21,8% (+\$44.663 millones) en reservas por seguros no previsionales, producto de la mayor recaudación de primas registrada durante el presente ejercicio.



- Disminución de 11,9% (-\$25.131 millones) en el ítem Obligaciones con bancos, principalmente en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, ante una disminución en la valorización de Derivados, producto de la caída en el tipo de cambio.

c4. Pasivos actividad bancaria

Al 31 de diciembre de 2016, los pasivos de la actividad bancaria aumentaron un 15,3% (+\$167.006 millones) respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Lo anterior se explica por aumento de 26,3% (+\$205.414 millones) en depósitos a plazo de clientes y una disminución de un 53,3% (-\$38.321 millones) en obligaciones con bancos.

c5. Participaciones no Controladoras

Al 31 de diciembre de 2016, presenta una disminución de 72,6% (-\$202.167 millones), la cual se debe a que los presentes estados financieros no consideran a AFP Habitat ni a Iconstruye dentro del proceso de consolidación de ILC, haciendo disminuir la participación no controladora respecto de diciembre de 2015.

También afectan los aumentos de participación de ILC en la propiedad de Red Salud e Inversiones Confuturo realizados durante el año.

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

El patrimonio atribuible a propietarios de la controladora asciende a \$680.915 millones, superior en 34,2% (\$173.665 millones) al monto registrado al mes de diciembre de 2015. Lo anterior se debe, principalmente, al mayor resultado del ejercicio generado a partir de la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat a Prudential y por una mayor posición controladora sobre Inversiones Confuturo y Red Salud, producto de aumentos de participación materializados durante el primer semestre de 2016. También afectaron esta partida la desconsolidación del resultado de Habitat, la venta del 32,95% de Iconstruye y la convergencia de Tablas de mortalidad que afecta a las compañías de seguros de vida, cuyo efecto se contabiliza en Otras reservas.



d. Apertura de Pasivos según segmento de operación

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

Cuadro N°6: Composición de pasivos según segmento operativo⁽⁸⁾

<i>Cifras en MM\$ 31-dic-2016</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	7.822	-		
Isapre	83.133	5.962		
Salud	96.974	163.499		
Seguros			5.561.914	
Banco				1.257.664
Otros Negocios	84.907	144.363		
Pasivos Totales	272.837	313.824	5.561.914	1.257.664

<i>Cifras en MM\$ 31-dic-2015</i>	Corriente	No Corriente	Seguros	Banco
AFP	25.934	57.601		
Isapre	83.787	4.677		
Salud	132.246	130.411		
Seguros			5.139.275	
Banco				1.090.658
Otros Negocios	200.257	84.472		
Pasivos Totales	442.225	277.161	5.139.275	1.090.658

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

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

Sector AFP:

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

Respecto de sus **Pasivos Corrientes**, estos presentan una disminución de \$18.112 millones, explicado por la desconsolidación de AFP Habitat en marzo de 2016, específicamente en las líneas de cuentas por pagar comerciales y provisiones corrientes por beneficios de empleados.

En cuanto a los **Pasivos No Corrientes**, estos muestran una variación negativa de \$57.601 millones, los cuales se explican por la desconsolidación de AFP Habitat en la línea de impuestos diferidos, principalmente por impuestos diferidos relativos a revalorización cuotas encaje.

Sector Isapre:

Consalud muestra un leve disminución en sus **Pasivos Corrientes** de 0,8% (\$654 millones), fundamentalmente explicada por menor saldo en cuentas por pagar con terceros -12,0% (-\$4.870 millones) y con relacionados



-29,6% (-\$1.732 millones). Respecto de la variación en cuentas por pagar con terceros, ésta se debe principalmente por una disminución de -33,7% (-\$6.337 millones), principalmente por menores beneficios por pagar, -13,9% (-\$1.401 millones), por disminución en excesos de cotizaciones, lo anterior compensado en parte por aumento de deuda con proveedores (+\$1.839 millones) y mayor provisión por dividendos (+\$1.095 millones)

En cuanto a sus **Pasivos No Corrientes**, en el periodo hubo alza de 27,5% (+\$1.285 millones), se debe a mayores pasivos financieros (+\$2.940 millones) debido a mayor deuda por concepto de préstamos bancarios, compensado en parte por un menor saldo en pasivo por impuesto diferido (-\$1.652 millones).

Sector Seguros:

El 91% de los pasivos del segmento Seguros corresponden a reservas previsionales asociadas principalmente a Rentas Vitalicias en el caso de Confuturo y Corpseguros; y a Seguros de Invalidez y Supervivencia (SIS) en el caso de Vida Cámara. El aumento se explica en gran parte, por una mayor recaudación de Rentas Vitalicias y productos de Vida Individual, lo cual se traduce en una mayor constitución de reservas. Durante el año 2016 las reservas asociadas a seguros previsionales (Rentas Vitalicias) aumentaron un 9,0% (+\$408.851 millones) en y las reservas por seguros no previsionales aumentaron un 21,8% (+\$44.663 millones). Lo anterior se compensa por una disminución de 11,9% (-\$25.131 millones) en las Obligaciones con bancos, principalmente en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, ante una disminución en la valorización de Derivados, producto de la caída en el tipo de cambio.

Sector Salud:

Red Salud presenta una disminución en sus **Pasivos Corrientes** de 26,7% (+\$35.272 millones), principalmente en el ítem Otros pasivos financieros corrientes, cuya variación negativa alcanza un 72,4% (-\$42.880 millones) por pago de Bono Serie A por un monto de \$21.600 millones más el pago de intereses y pago de líneas de sobregiro. Adicionalmente, se observa un mayor saldo en cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar, cuyo crecimiento de 13,3% (+\$6.235 millones), se debe principalmente a un aumento en honorarios médicos por pagar en +\$2.254 millones, aumento de dividendos por pagar en +\$2.193 millones y aumento en provisiones por beneficios a empleados de +\$1.574 millones. En cuanto a **Pasivos No Corrientes**, se observa un mayor saldo de 25,4% (+\$33.087 millones), explicado por un alza en Otros pasivos financieros, principalmente por nuevo crédito obtenido por Inmobiliaria Clínica en el segundo trimestre de 2016 para financiar pago de Bono serie A de su matriz Red Salud, y por el refinanciamiento de deuda de corto plazo.

Sector Bancario:

Banco Internacional aumenta sus pasivos en un 15,3% lo cual corresponde a +\$167.006 millones, llegando en diciembre de 2016 a una cifra de \$1.257.664 millones. Esta variación se explica por aumento de 26,3% (+\$205.414 millones) en depósitos a plazo de clientes y una disminución de un 53,3% (-\$38.321 millones) en obligaciones con bancos.



Otros Negocios:

Segmento compuesto por los activos provenientes de Sociedad Educacional Machalí S.A, el portafolio de inversiones del grupo, propiedades inmobiliarias, la sociedad Inversiones La Construcción Limitada, Factoring Baninter S.A. y Baninter Corredores de Seguros Ltda.

A nivel de **Pasivos Corrientes** en el año 2016 se presenta una variación de +\$5.818 millones respecto de cierre del año 2015 siendo la principal variación la observada en Cuentas por pagar comerciales por +\$3.454 millones, , partida que contiene la constitución de provisión de pago de dividendos asociados a la Matriz. Adicionalmente varían de manera relevante las Cuentas por pagar con relacionadas por +\$1.878 millones. En **Pasivos No Corrientes**, la variación de -\$210 se explica, en gran medida, por un menor saldo en Cuentas por pagar con relacionadas y menor saldo por pasivos financieros.

Al 31 de diciembre de 2016, las principales fuentes de financiamiento de la Matriz y sociedades filiales son:

Dic-2016 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corseguro	Banco Internacional	Factoring	Total
Corto Plazo	48.033	0	2.859	1.035	117	16.380	13.171	183.267	130.089	10.960	405.911
Bonos	3.775					549	12.652		69.537		86.513
Préstamos bancarios	44.259		2.859	1.035	117	8.779	519	159.090	40.880	10.960	268.496
Leasing financiero						7.052					7.052
Otros*								24.177	19.672		43.849
Largo Plazo	140.660	0	0	2.718	3.407	161.841	97.434	0	0	0	406.060
Bonos	140.660					26.448	83.434				250.541
Préstamos bancarios	0			2.718	3.407	84.501	14.000				104.627
Leasing Financiero						50.892					50.892
Total (excluye derivados financieros)**	188.693	0	2.859	3.753	3.524	178.221	110.605	159.090	110.417	10.960	768.122
Total (incluye derivados financieros)	188.693	0	2.859	3.753	3.524	178.221	110.605	183.267	130.089	10.960	811.971

Dic-2015 (Cifras en MM\$)	ILC	Habitat	Vida Cámara	Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corseguro	Banco Internacional	Factoring	Total
Corto Plazo	207.505	51	5.763	919	68	59.362	26.328	205.494	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	13.789	205.494	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	0	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 (excluye derivados financieros)**	288.699	234	5.763	3.723	536	187.839	116.192	205.494	141.651	9.629	959.760
Total (incluye derivados financieros)	288.699	234	5.763	3.723	536	187.839	116.192	205.494	165.421	9.629	983.530

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

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

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



V. Estado de Flujo de Efectivo Resumido

Al 31 de diciembre de 2016 la Compañía generó un flujo neto total del período de \$39.251 millones, el cual se explica, principalmente, por el flujo neto positivo procedente de actividades de operación, el cual alcanzó \$466.190 millones, por el flujo neto positivo procedente de actividades de financiamiento por \$191.784 millones y por el flujo neto negativo procedente de actividades de inversión por \$618.723 millones. Cabe señalar que en el año 2016 no se considera a AFP Habitat dentro del proceso de consolidación de ILC, pero sí se considera para el período comparativo a diciembre de 2015.

Cuadro N°7: Estado de flujo de efectivo resumido

<i>Cifras en MM\$</i>	31-dic-2016	31-dic-2015
Flujo neto originado por actividades de la operación	466.190	260.345
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	191.784	20.777
Flujo neto originado por actividades de inversión	(618.723)	(159.049)
Flujo neto total del período	39.251	122.073
Efecto de la tasa de cambio sobre el efectivo y efectivo eq.	(9.629)	1.980
Variación neta del efectivo y efectivo equivalente	29.623	124.053
Saldo inicial de efectivo y efectivo equivalente	276.000	194.167
Saldo final de efectivo y efectivo equivalente	305.623	318.219

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

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

<i>Cifras en MM\$ 31-dic-2016</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	(550)	(3.380)	372.405	39.514	40.094	18.107	466.190
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	387	2.907	43.232	(25.002)	(7.731)	177.991	191.784
Flujo neto originado por actividades de inversión	-	(289)	(470.498)	(13.468)	21.047	(155.515)	(618.723)

<i>Cifras en MM\$ 31-dic-2015</i>	AFP	Isapre	Seguros	Salud	Bancario	Otros	Total
Flujo neto originado por actividades de la operación	68.925	2.622	95.807	18.056	97.390	(22.454)	260.346
Flujo neto originado por actividades de financiamiento	(21.181)	(90)	(26.674)	(9.351)	(13.126)	91.199	20.777
Flujo neto originado por actividades de inversión	(6.329)	(3.094)	(54.444)	(12.082)	(67.554)	(15.546)	(159.049)

El mayor Flujo neto originado por actividades de la operación de \$205.844 millones se explica, en gran medida, por las siguientes variaciones:

- Mayor flujo por actividades de la operación asociado al segmento seguros (+\$276.598 millones), principalmente explicado por un incremento en el volumen de inversión, especialmente en Confuturo y Corpseguros, dada la mayor recaudación de primas (Rentas Vitalicias).
- Menor flujo por actividades de la operación asociado al segmento AFP (-\$69.475 millones), dado que los presentes estados financieros no consideran la consolidación de AFP Habitat, sí considerada para el período anterior (diciembre 2015).



Respecto del Flujo neto originado por actividades de financiamiento, este aumenta en \$171.007 millones, explicado por las siguientes variaciones del período:

- Mayor flujo de financiamiento en segmento Otros (+\$86.792 millones), debido a préstamos obtenidos por la Matriz, para financiamiento de inversiones que se pagan mayormente con flujos obtenidos de la venta del 27,26% de participación sobre AFP Habitat.
- Mayor flujo de financiamiento asociado al segmento seguros (+\$69.906 millones), explicado por un incremento en préstamos bancarios para financiar compra de centros comerciales “Espacio Urbano”.

Por último, el menor flujo originado por actividades de inversión (-\$459.674 millones) se focaliza mayormente en el segmento Seguros, por flujos utilizados para materializar compra de centros comerciales “Espacio Urbano” y en Otros, por pagos realizados por ILC con motivo de la transacción con Prudential.

Tendencia de Indicadores

Cuadro N°9: Indicadores financieros

<i>Cifras en MM\$</i>		31 dic. 2016	31 dic. 2015
Liquidez			
Liquidez corriente ⁽⁹⁾	veces	1,02x	0,92x
Endeudamiento			
Razón endeudamiento actividad no aseguradora y no bancaria	veces	0,93x	1,07x
Razón endeudamiento actividad aseguradora	veces	7,18x	6,38x
Razón endeudamiento actividad bancaria	veces	1,66x	1,39x
Razón endeudamiento total	veces	9,78x	8,84x
Deuda Financiera CP/Total	%	50,0%	69,2%
Deuda Financiera LP/Total ⁽¹⁰⁾	%	50,0%	30,8%
Cobertura gastos financieros ⁽¹¹⁾	veces	12,64x	6,50x
Endeudamiento Financiero Neto ⁽¹²⁾	veces	0,69x	0,85x
Actividad			
Total activos	MM\$	8.163.556	7.735.139
Rotación inventarios	veces	151	173
Permanencia inventarios	días	2,4	2,1

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



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

La liquidez corriente aumenta, principalmente, por el mayor saldo neto proveniente de la actividad bancaria, principalmente de operaciones con liquidación en curso y mayores colocaciones y una disminución de pasivos corrientes de las sociedades agrupadas bajo la actividad no aseguradora no bancaria.

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

La cobertura de gastos financieros aumenta, principalmente, por el mayor resultado antes de impuesto registrado en Compañías de Seguros Confuturo y Corpseguros, la incorporación de resultados de Banco Internacional al proceso de consolidación de ILC y la participación de 40,29% sobre resultados de AFP Habitat, dentro del resultado no operacional.

El Endeudamiento Financiero Neto sobre Patrimonio disminuye, en gran medida, por la menor deuda financiera como resultado del pago de créditos puentes tomados por ILC, sumado a efecto de mayor liquidez en el periodo en Banco Internacional. El efecto anterior se ve disminuido en el ratio producto de la variación negativa en patrimonio producto principalmente por variaciones en reservas de calce de las Compañías de Seguro.



<i>Cifras en MM\$</i>		31-dic-2016	31-dic-2015
Resultados			
Actividad no aseguradora y no bancaria			
Ingresos	MM\$	744.522	649.745
Costos de explotación	MM\$	(610.043)	(538.267)
Resultado operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹³⁾	MM\$	23.858	23.353
Gastos financieros	MM\$	(26.721)	(24.397)
Resultado no operacional actividad no aseguradora, no bancaria ⁽¹⁴⁾	MM\$	9.163	(21.875)
Utilidad Extraordinaria y resultado discontinuado	MM\$	229.164	82.105
Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria	MM\$	258.664	80.804
Actividad aseguradora			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	272.850	243.080
Ingresos explotación aseguradora	MM\$	598.047	524.905
Costo explotación aseguradora	MM\$	(801.802)	(711.603)
Resultado operacional actividad aseguradora ⁽¹⁵⁾	MM\$	53.019	23.689
Resultado no operacional actividad aseguradora ⁽¹⁶⁾	MM\$	(12.902)	6.444
Ganancia de actividad aseguradora	MM\$	39.563	27.276
Actividad bancaria			
Ingresos netos por intereses y reajustes	MM\$	28.334	4.922
Ingresos netos por comisiones y servicios	MM\$	3.369	338
Gastos operacionales	MM\$	(32.283)	(7.652)
Otros Ingresos Operacionales	MM\$	17.099	7.700
Provisiones riesgo de crédito	MM\$	(6.965)	(2.646)
Resultado operacional actividad bancaria ⁽¹⁷⁾	MM\$	9.554	(2.599)
Ganancia de actividad bancaria	MM\$	8.698	(2.034)
RAIIDAIE ⁽¹⁸⁾	MM\$	181.517	172.132
Ganancia atribuible a los propietarios de la controladora	MM\$	294.738	72.482
Rentabilidad			
Rentabilidad del patrimonio ⁽¹⁹⁾	%	49,6%	14,5%
Rentabilidad del activo actividad no aseguradora, no bancaria ⁽²⁰⁾	%	25,5%	7,6%
Rentabilidad del activo actividad aseguradora ⁽²¹⁾	%	0,7%	0,5%
Rentabilidad del activo actividad bancaria ⁽²²⁾	%	0,7%	-0,3%
Rentabilidad del activo total ⁽²³⁾	%	3,9%	1,6%
Utilidad por acción	\$	2.947	725

- (13) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos de actividades ordinarias, Costo de ventas, Ganancias que surgen de la baja en cuentas de activos financieros medidos al costo amortizado, Otros ingresos por función, Gastos de administración, Otros gastos por función y Otras ganancias (pérdidas).
- (14) Incluye las cuentas de la actividad no aseguradora: Ingresos financieros, Costos financieros, Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas y negocios conjuntos, Diferencias de cambio, Resultados por unidades de reajuste, Ganancias (pérdidas) que surgen de la diferencia entre el valor libro anterior y el valor justo de activos financieros reclasificados medidos a valor razonable.
- (15) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Ingresos netos por intereses y reajustes, Total ingresos explotación aseguradora, Total costo explotación aseguradora y Total gastos operacionales.
- (16) Incluye las cuentas de la actividad aseguradora: Total otros ingresos y costos
- (17) Incluye las cuentas asociadas a la actividad bancaria.
- (18) Resultado antes de impuestos, intereses, depreciación, amortización e ítems extraordinarios (RAIIDAIE): (Ganancia de actividad no aseguradora y no bancaria antes de impuestos – rentabilidad del encaje – costos financieros actividad no aseguradora y no bancaria – Resultado por unidad de reajuste actividad no aseguradora y no bancaria - depreciación y amortización actividad no aseguradora y no bancaria) + (Ganancia de actividad aseguradora antes de impuestos - costos financieros actividad aseguradora - depreciación y



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

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

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

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

VI. Análisis de los Factores de Riesgo

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

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

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

a. Riesgo regulatorio

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



velar por la transparencia y fiscalización oportuna en diversos aspectos, destacando la administración de riesgos de distinta índole.

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

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

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

a.2. Riesgo del sector Isapres

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

Al mes de diciembre de 2016, Isapre Consalud ha recibido 29.415 recursos de protección asociados al aumento de precio de planes base. Por otra parte, a raíz del fallo realizado por la Corte Suprema en diciembre de 2013 confirmando la legalidad del alza de planes de salud asociado al aumento de patologías cubiertas por GES, se desestimaron los recursos de protección que se encontraban presentados por dicha razón.

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

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

Con fecha 29 de junio de 2016 el SII, en el marco de un plan de fiscalización sobre Impuesto a la Renta iniciado en 2015, notificó a todas las Isapres para verificar el tratamiento tributario aplicable a las costas personales a



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

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

b. Riesgo operacional

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

b.1. Comité de Directores

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

b.2. Certificación Ley 20.393

Dado el interés del Directorio y la Alta Gerencia por mejorar continuamente los gobiernos corporativos, el año 2014 Inversiones La Construcción S.A. (ILC) decidió certificarse para efectos de la Ley 20.393 en relación a la adopción del Modelo de Prevención del Delito, la certificación fue solicitada a BH Compliance (empresa líder del mercado para efectos de Certificación de modelos de Prevención) y luego de un exhaustivo proceso de revisión, el Modelo de Prevención fue certificado con fecha 2 de diciembre de 2014 por un período de 2 años. Con fecha 1 de diciembre de 2016 ILC obtuvo, de parte de BH Compliance, la recertificación de su modelo de prevención del delito por un período de 2 años. Esto refuerza el compromiso de ILC en su búsqueda continua de los mejores estándares de Gobiernos Corporativos.



c. Riesgo de mercado

c.1. Comité de inversiones

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

c.2. Riesgo de tasa de interés

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

Las obligaciones financieras de ILC y sus Subsidiarias corresponden a préstamos de entidades financieras, arrendamiento financiero y obligaciones con el público (bonos). Al 31 de diciembre de 2016, el 90,9% de estas obligaciones se encuentran estructuradas a tasas de interés fijas.

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

c.3. Riesgo de rentabilidad de inversiones financieras

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

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

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

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



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

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

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

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

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

c.4. Riesgo de rentabilidad del encaje

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

c.5. Riesgo de tipo de cambio

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

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

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



d. Riesgo técnico de seguros

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



Riesgos técnicos asociados al negocio:

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

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

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

d.2. Seguro de Invalidez y Supervivencia (SIS), Seguros de Salud y Vida

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

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

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

d.3. Seguro de Salud

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



e. Riesgo de liquidez

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

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

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

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

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

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

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

f. Riesgo de crédito

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



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

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

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

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

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



VII. Indicadores de Operación

- **AFP Habitat**

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

	dic-16	dic-15
N° Cotizantes	1.142.507	1.147.609
N° Afiliados	2.038.030	2.052.121
Cotizantes/Afiliados	56,1%	55,9%
Ingreso Imponible Promedio Cotizantes (\$)	\$ 808.076	\$ 747.275
Activo Fondo de Pensiones (MM\$)	31.726.967	28.673.800

Fuente: Superintendencia de Pensiones

- **Isapre Consalud**

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

1. **Total de Ingresos sobre beneficiarios y cotizantes:**

<i>Cifras en \$ Miles</i>	dic-16	dic-15
Beneficiarios	50,0	45,8
Cotizantes	88,2	82,6

Aumento de ingresos asociado a la apreciación de la UF, el incremento en tope imponible y el aumento de la tarifa GES por beneficiario (de UF 0,325 a UF 0,44), a contar del mes de remuneración junio 2016, lo que al mes de diciembre acumula 6 meses de incremento.



2. Estadística Cotizantes y prestaciones

i. Cantidad de cotizantes y beneficiarios período 2016 y 2015

dic-16		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.213	162.824
20-29	78.366	135.650
30-39	104.661	120.704
40-49	81.252	99.174
50-59	64.665	85.393
60-69	33.209	44.113
70-79	10.388	13.567
80 o más	4.641	5.941
Total	378.395	667.366

dic-15		
Rango Etario	N° Cotizantes	N° Beneficiarios
0-19	1.362	167.396
20-29	78.217	136.791
30-39	100.218	116.697
40-49	79.813	98.919
50-59	63.106	84.459
60-69	31.464	41.802
70-79	9.686	12.711
80 o más	4.307	5.596
Total	368.173	664.371

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

De 2015 a 2016 se observa un crecimiento del 2,8% a nivel de Cotizantes y un 0,5% a nivel de Beneficiarios.

ii. Número de prestaciones y bonificaciones

dic-16				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
3.122.805	135.861.900	43,51	0,39	16,96
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
12.836.565	121.037.900	9,43	1,60	15,11
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
317.189	88.853.206	280,13	0,07	19,57
dic-15				
N° Prestaciones Hospitalarias	Bonificaciones Hospitalarias (M\$)	Bonificaciones Hosp./ N° Prestaciones Hosp. (M\$)	N° Prestaciones Hosp./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Hosp./N° Total Beneficiarios (M\$)
2.889.883	126.065.403	43,62	0,36	15,81
N° Prestaciones Ambulatorias	Bonificaciones Ambulatorias (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Prestaciones Amb. (M\$)	N° Prestaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)	Bonificaciones Amb./ N° Total Beneficiarios (M\$)
11.924.315	113.727.171	9,54	1,50	14,27
N° Licencias Médicas	Total Monto por SIL (M\$)	Total Monto por SIL / N° Licencias Médicas (M\$)	N° Licencias Médicas / N° Total Cotizantes (M\$)	Total Monto por SIL / N° Total Cotizantes (M\$)
313.821	78.783.412	251,05	0,07	17,83

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

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



En 2016, presentan un incremento el Número de Prestaciones y Montos totales de Bonificación en comparación con el año 2015. En atención Hospitalaria estos parámetros crecieron un 8,1% y 7,8% respectivamente, mientras que el en atención Ambulatoria el incremento observado es de 7,7% y 6,4% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$17.107 millones en bonificaciones.

En Licencias Médicas, en el año se presenta un incremento en Número de Licencias Médicas y Costo SIL respecto al año 2015, de 1,1% y 12,8% respectivamente. Estas cifras reflejan un crecimiento aprox. de \$ millones en bonificaciones

3. Siniestralidad:

% sobre los ingresos	dic-16	dic-15
Prestaciones	64,1%	65,7%
Licencias	22,2%	21,6%

4. Costo de la Isapre asociado a:

Servicios de Salud	dic-16	dic-15
Del Grupo	30,6%	32,0%
Terceros	69,4%	68,0%

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

	dic-16	dic-15
Gasto de Adm y Ventas	12,7%	12,5%



6. Cinco principales prestadores Costo Hospitalario:

dic-16	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Hosp
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	11,0%
CLINICA BICENTENARIO S.A.	9,7%
CLINICA TABANCURA	7,9%
CLINICA AVANSALUD S.A.	7,0%
CLINICA DAVILA Y SERVICIOS MEDICOS S.A.	3,4%
OTROS	61,0%

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%

7. Cinco principales prestadores y proveedores Costo Ambulatorio

dic-16	
Razón Social	Incidencia en Bonificación Amb
MEGASALUD S.A	21,0%
SALCOBRAND S.A.	10,4%
INTEGRAMEDICA CENTROS MEDICOS S. A.	5,1%
CLINICA AVANSALUD S.A.	2,6%
HOSPITAL CLINICO DE LA UNIVERSIDAD DE CHILE	2,3%
OTROS	58,6%

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%



- **Red Salud**

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

Hospitalario:

1. Número de Camas por Clínica al cierre de 2016 (infraestructura habilitada)

Número de Camas	dic-16	dic-15
Clínica Tabancura	199	143
Clínica Avansalud	88	88
Clínica Bicentenario	264	268
Clínica Iquique	61	61
ACR6	308	299
Total Red Salud	920	859

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

	dic-16		dic-15	
	Días Cama Utilizados	% Ocupación	Días Cama Utilizados	% Ocupación
Clínica Tabancura	37.843	62,74%	35.725	68,45%
Clínica Avansalud	24.959	82,60%	25.707	91,17%
Clínica Bicentenario	62.404	67,25%	65.167	73,34%
Clínica Iquique	11.074	49,60%	11.787	52,94%
Clínica Elqui (*)	12.885	61,12%	12.049	57,91%
Clínica Valparaíso (*)	10.586	61,54%	8.589	50,07%
Clínica Integral (*)	14.423	56,07%	15.942	61,21%
Clínica Mayor (*)	17.432	67,88%	18.322	72,06%
Clínica Magallanes (*)	11.446	51,41%	11.604	57,80%

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



Ambulatorio:

1. N° de boxes para consultas

N° boxes para consulta	dic-16		dic-15	
	Médicas	Urgencia	Médicas	Urgencia
Megasalud*	472	345	503	353
Clínica Tabancura	49	13	39	13
Clínica Avansalud	63	13	63	13
Clínica Bicentenario	58	22	58	22
Clínica Arauco Salud	45	-	43	-
Clínica Iquique	12	10	-	10
Clínica Elqui	28	12	10	14
Clínica Valparaíso	18	17	18	17
Clínica Integral	75	21	72	22
Clínica Mayor	29	15	30	15
Clínica Magallanes	24	13	21	13

(*) Para Megasalud la información de boxes de urgencia corresponde a boxes dentales.

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

2. Volumen de atenciones ambulatorias (Médicas y urgencia)

N° Atenciones	dic-16	dic-15
Megasalud*	1.852.782	1.967.529
Clínica Tabancura	175.989	165.532
Clínica Avansalud	376.068	365.278
Clínica Bicentenario	342.773	311.248
Clínica Arauco Salud	100.347	106.163
Clínica Iquique	52.588	35.227
Clínica Elqui	148.164	74.078
Clínica Valparaíso	95.788	78.067
Clínica Integral	232.036	208.769
Clínica Mayor	135.875	122.402
Clínica Magallanes	91.839	81.994

(*) Para Megasalud la información corresponde a sólo a actividad médica por no contar con atención de urgencia.

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



Informe Financiero 12M16

Inversiones La Construcción y Subsidiarias

27 de marzo de 2017

I. PRINCIPALES HITOS

- ILC alcanzó una **utilidad de \$294.738 millones** el ejercicio 2016, de los cuales \$222.834 millones provienen de la asociación con Prudential en AFP Habitat. La utilidad ordinaria alcanzó los \$71.905 millones, manteniéndose estable con respecto a 2015. Esto es relevante si se considera que la mencionada asociación disminuyó nuestra participación en los resultados de Habitat desde un 67% a un 40% a partir de marzo 2016. Lo anterior logró ser contrarrestado por el mejor desempeño operacional de Inversiones Confuturo, Red Salud y la incorporación de Banco Internacional a fines del 2015.
- Con el propósito de refinanciar pasivos, en noviembre ILC **emitió bonos en Chile** por un monto total de **\$78.660 millones**.

ILC Consolidado Actividad No Aseguradora		Cifras en millones de CLP\$					
Estado de Resultados		2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Actividad No Aseguradora	Ingresos	748,090	653,699	14.4%	191,900	177,154	8.3%
	Costo de ventas	(610,043)	(538,267)	13.3%	(151,911)	(142,003)	7.0%
	Gastos operacionales	(114,189)	(92,079)	24.0%	(29,565)	(26,325)	12.3%
	Resultado Operacional	23,858	23,353	2.2%	10,423	8,826	18.1%
	Resultado No Operacional*	9,163	(21,875)	141.9%	3,319	(4,635)	171.6%
	Gasto por impuestos a las ganancias	(3,522)	(2,778)	26.8%	(2,650)	(521)	408.2%
	Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas**	229,164	82,105	-	-	22,379	-
Ganancia A. No Aseguradora	258,664	80,804	220.1%	11,092	26,048	-57.4%	
ILC Consolidado Actividad Aseguradora		Cifras en millones de Ch\$					
Estado de Resultados		2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Actividad Aseguradora	Ingresos neto de actividades aseguradora	598,047	524,905	13.9%	101,211	114,618	-11.7%
	Ingreso neto por intereses y reajustes	272,850	243,080	12.2%	70,603	67,228	5.0%
	Costo de explotación	(801,802)	(711,603)	12.7%	(151,128)	(159,998)	-5.5%
	Gastos operacionales	(16,075)	(32,692)	-50.8%	(9,106)	(11,188)	-18.6%
	Resultado Operacional	53,019	23,689	123.8%	11,579	10,660	8.6%
	Resultado No Operacional	(12,902)	6,444	-300.2%	(378)	(1,344)	-71.9%
	Gasto por impuestos a las ganancias	(555)	(2,858)	-80.6%	324	876	-63.1%
Ganancia A. Aseguradora	39,563	27,276	45.0%	11,524	10,192	13.1%	
ILC Consolidado Actividad Bancaria		Cifras en millones de Ch\$					
Estado de Resultados		2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Actividad Bancaria	Ingreso operacional neto	41,837	5,054	727.8%	11,758	5,054	132.6%
	Gastos operacionales	(32,283)	(7,652)	321.9%	(8,281)	(7,652)	8.2%
	Resultado Operacional	9,554	(2,599)	467.7%	3,477	(2,599)	233.8%
	Resultado No Operacional	172	3	4944.7%	(8)	3	-348.5%
	Gasto por impuestos a las ganancias	(1,028)	561	-283.1%	(895)	561	-259.4%
	Ganancia A. Bancaria	8,698	(2,034)	527.7%	2,574	(2,034)	226.6%
	Interés minoritario para ILC	(12,187)	(33,564)	63.7%	(1,390)	(8,774)	84.2%
Ganancia Total para ILC Inversiones	294,738	72,482	306.6%	23,801	25,432	-6.4%	
Ganancia Ordinaria ILC		71,905	72,482	-0.8%	23,801	25,432	-6.4%
Ganancia Extraordinaria ILC		222,834	-	-	-	-	-

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

** Incluye el 67,5% de la utilidad de AFP Habitat para los periodos enero-febrero 2016 y enero-diciembre 2015, además de la utilidad de \$222.834 millones procedente de la asociación con Prudential en la propiedad de AFP Habitat concluida en marzo 2016

Información Conference Call

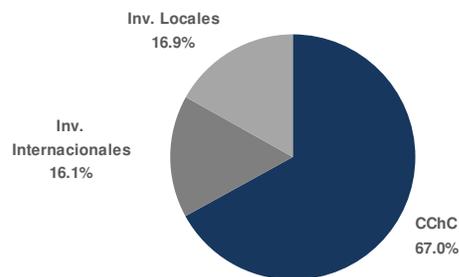
Fecha:	Martes 28 Marzo 2017
Hora:	11:00 AM (Stgo); 10:00 AM (ET)
Teléfono:	Toll Free Chile: 1230-020-5802 Toll Free EE.UU.: 1-844-846-8979 Desde otros países: 1-412-317-5460
Código Acceso:	ILC

INTRODUCCIÓN

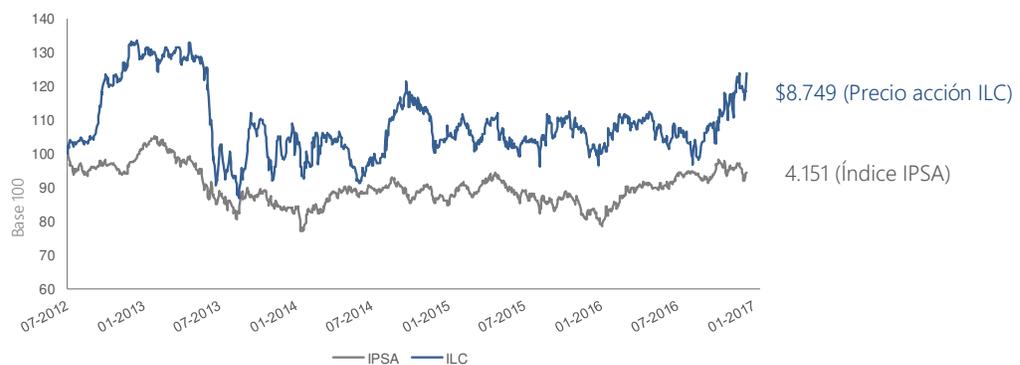
A partir del año 2011, Inversiones La Construcción (en adelante "ILC" o "la Compañía") presenta sus estados financieros de acuerdo a las Normas Internacionales de Información Financiera ("IFRS"). Actualmente, la Compañía reporta sus resultados en tres segmentos: el primero corresponde a la **Actividad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

II. INFORMACIÓN DE MERCADO

- Estructura de Propiedad al 31 de diciembre de 2016



- Evolución del Precio de la Acción vs IPSA (Desde el IPO hasta el 31 de diciembre de 2016)



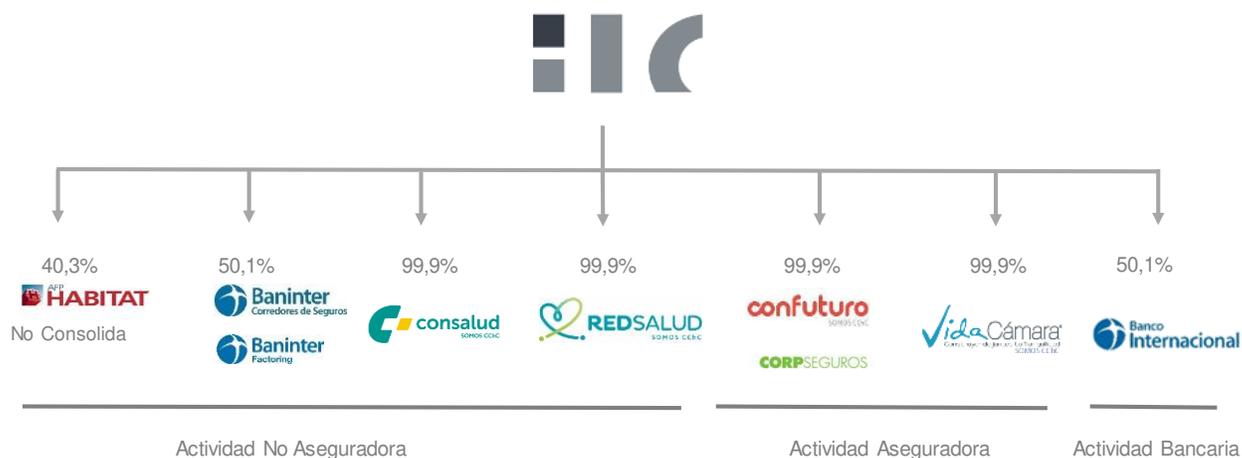
- Dividendos

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

Año	Div. / Acción (CLP\$)	Dividend yield CLP\$7,061 (Precio IPO)
2012	\$ 180	2,55%
2013	\$ 518	7,34%
2014	\$ 370	5,24%
2015	\$ 449	6,36%
2016	\$ 600	8,50%
2017	\$ 250	3,54%
Total	\$ 2.367	33,52%

III. ESTRUCTURA SIMPLIFICADA

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



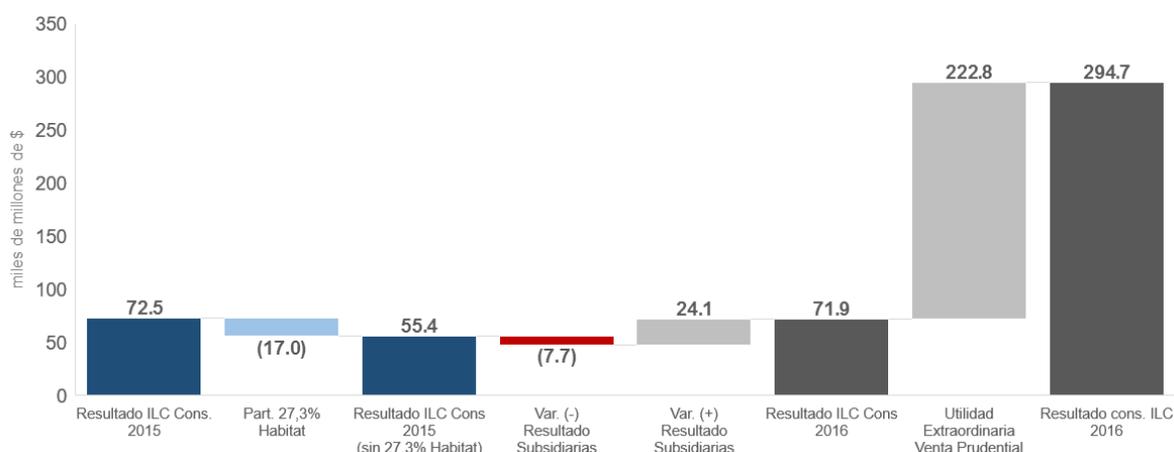
ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

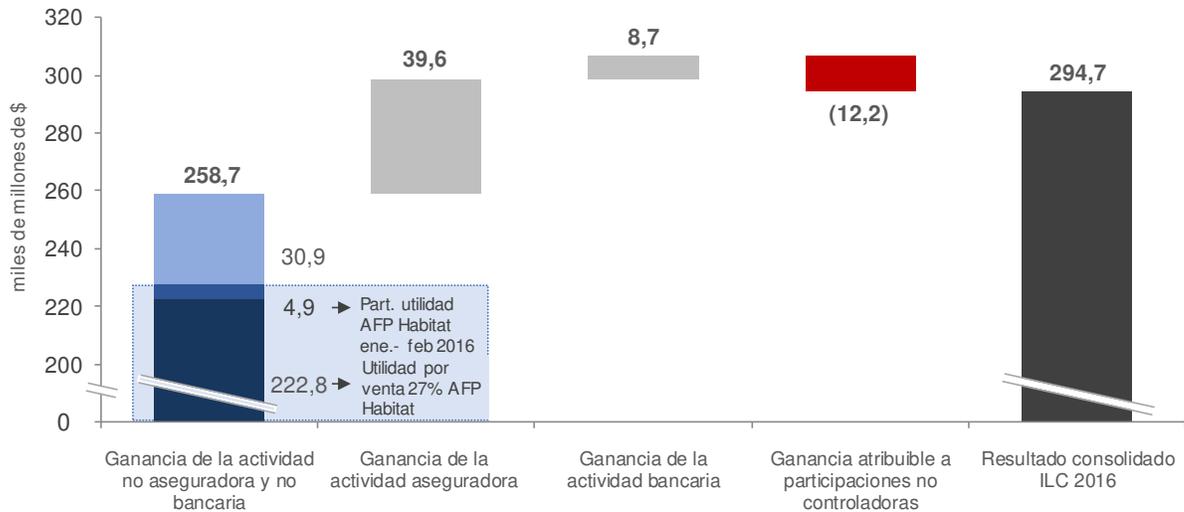
a. Resultado Final Consolidado

Al cierre del año 2016, ILC obtuvo una utilidad de \$306.925 millones, atribuyéndose como controlador \$294.738 millones, mientras que la participación no controladora alcanzó los \$12.187 millones. Si aislamos la utilidad extraordinaria de la asociación con Prudential en AFP Habitat, ILC obtuvo un resultado ordinario de \$71.905 millones, un 0,8% inferior a la ganancia obtenida el año 2015.

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

Los siguientes gráficos explican la evolución de la utilidad desde el 2015 al 2016, además de la composición de la utilidad de ambos periodos entre la porción ordinaria y extraordinaria:





Actividad no Aseguradora

A nivel de Actividad no Aseguradora, ILC obtuvo una utilidad acumulada de \$258.664 millones a diciembre 2016. Si aislamos el efecto extraordinario de la asociación con Prudential en AFP Habitat, la utilidad de la Actividad no Aseguradora alcanza los \$35.830 millones, un 55,7% inferior a la registrada el año anterior. Dicha disminución se explica fundamentalmente por la menor contribución de AFP Habitat, dada la menor participación de ILC en esta filial. A esto se suma el peor desempeño de Isapre Consalud, como consecuencia de la mayor siniestralidad y gastos operacionales, los cuales lograron contrarrestar el alza en sus ingresos. Todo lo anterior fue parcialmente compensado por Red Salud, la cual triplicó su resultado impulsado por mejoras operacionales relevantes.

Actividad Aseguradora

El resultado de la Actividad Aseguradora presenta una utilidad de \$39.563 millones, un 45,0% superior a la registrada el año 2015. Esto responde tanto a un mayor resultado por inversiones (especialmente en renta variable), como por la liberación de deterioros de instrumentos de renta fija liquidados en el periodo. Lo anterior fue parcialmente compensado por el menor devengo producto de la acumulación de caja para pagar los centros comerciales Espacio Urbano, además del reconocimiento de las mayores reservas por el crecimiento en Rentas Vitalicias.

Actividad Bancaria

El resultado de la Actividad Bancaria registra una utilidad de \$8.698 millones, la cual incluye principalmente ingresos por concepto de intereses y reajustes, ingresos por comisiones, otros ingresos operacionales, gastos de operación y gastos por riesgo de crédito.

b. Resultado Operacional

El resultado operacional total de la Compañía alcanzó los \$86.431 millones el 2016, superior en un 94,5% respecto al año 2015. Lo anterior es consecuencia del aumento del 123,8% en el resultado operacional de la Actividad Aseguradora, además de la incorporación de Banco Internacional a fines del 2015, el cual alcanzó un resultado operacional de \$9.554 millones.

Actividad no Aseguradora

El resultado operacional de la Actividad no Aseguradora alcanzó los \$23.858 millones el 2016, un 2,2% mayor respecto al año anterior. Esto responde principalmente a los mejores resultados operacionales alcanzados por Red Salud, en especial de las unidades Megasalud, Clínicas Regionales y Clínica Bicentenario. Por otra parte, la incorporación de Factoring Baninter y Corredora de Seguros, significó un resultado operacional positivo. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el menor resultado operacional de Consalud, como consecuencia de una fuerte presión en costos y gastos operacionales. Además, para efectos comparativos, es importante recordar que ILC reconoció el 2015 una utilidad de aproximadamente \$5.000 millones correspondiente a la venta de un terreno en Estación Central.

Actividad Aseguradora

El resultado operacional de la Actividad Aseguradora alcanzó los \$53.019 millones, registrando un importante avance comparado con los \$23.689 millones generados durante el 2015. Dicho avance responde fundamentalmente a la mayor recaudación en Rentas Vitalicias, como consecuencia del cambio regulatorio en la tasa de descuento utilizada para el reconocimiento de reservas a principios del año 2015, además de los aumentos de capital por UF2 millones realizados en Confuturo durante el 2015 y 2016 que le permitieron un crecimiento en las ventas. Respecto a la mejora en los Ingresos netos por intereses y reajustes, el aumento de 12,2% responde principalmente a un mayor resultado en renta variable, junto a la liberación de deterioros de instrumentos de renta fija liquidados en el periodo.

Actividad Bancaria

El resultado operacional de la Actividad Bancaria registra un resultado de \$9.554 millones para el 2016. Dicho resultado está compuesto por ingresos netos de intereses y reajustes asociados a colocaciones de \$28.334 millones, las cuales han mostrado un aumento en su volumen promedio, principalmente en créditos comerciales. Los ingresos netos por comisiones ascendieron a \$3.369 millones, mayoritariamente por la administración de cuentas corrientes y prepagos, además del cobro por asesorías financieras extraordinarias. Otros ingresos operacionales alcanzaron los \$17.099 millones, derivados de los resultados de tesorería de la mesa de trading, balance y la de distribución, además de los ingresos por leasing. Se observan gastos operacionales por \$32.283 millones, de los cuales un 57% corresponden a gastos de personal y remuneraciones. Por último, las provisiones de riesgo de crédito ascendieron a \$6.965 millones.



c. Resultado No Operacional

El resultado no operacional total de la Compañía el 2016 alcanzó una pérdida de \$3.567 millones, \$11.861 millones menor respecto al año anterior. Los principales movimientos de esta cuenta vienen determinados por la contribución de \$30.321 millones correspondientes al resultado de AFP Habitat para el periodo marzo-diciembre 2016. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por el efecto negativo proveniente de la variación del dólar en el saldo de seguros de vida con ahorro (CUI) de Confuturo y Corpseguros.

Actividad no Aseguradora

El resultado no operacional de la Actividad no Aseguradora alcanzó una utilidad de \$9.163 millones, \$31.038 millones superior a la reportada el año anterior. Esto se debe fundamentalmente a la Participación en ganancias de asociadas, en específico producto de la desconsolidación de AFP Habitat. Lo anterior logró más que contrarrestar el aumento en los costos financieros de la Matriz, derivados de la emisión de una serie de créditos puente a fines del 2015.

Actividad Aseguradora

El resultado no operacional de la Actividad Aseguradora alcanzó una pérdida de \$12.902 millones, \$19.345 millones inferior a lo reportado el año anterior. Esto se debe principalmente al efecto ocasionado por la fluctuación del dólar en los saldos de cuentas únicas de inversión, los cuales se vieron beneficiados por la apreciación del dólar el 2015 y perjudicados por la depreciación de esta moneda el 2016.

Actividad Bancaria

El resultado no operacional de la actividad bancaria alcanza \$172 millones este 2016. Este resultado incluye solamente el resultado por inversión en sociedades.

d. Balance

Es importante considerar que AFP Habitat se consolida en el balance de ILC sólo para efectos del cierre del año 2015. Al 31 de diciembre de 2016 los activos consolidados de la Compañía totalizaron \$8.163.556 millones y su composición se presenta a continuación:

ILC Consolidado	Cifras en millones de CLP\$		Cifras en miles de US\$		Var %
	2016	2015	2016	2015	
Balance					
Activos Corrientes Actividad No Aseguradora	255.930	260.095	382.288	388.509	-1,6%
Activos No Corrientes Actividad No Aseguradora	676.147	872.147	1.009.973	1.302.742	-22,5%
Activos Actividad Aseguradora	5.849.108	5.390.471	8.736.924	8.051.848	8,5%
Activos Actividad Bancaria	1.382.371	1.212.426	2.064.873	1.811.024	14,0%
Total Activos	8.163.556	7.735.139	12.194.059	11.554.123	5,5%
Pasivos Corrientes Actividad No Aseguradora	296.022	475.365	442.173	710.061	-37,7%
Pasivos No Corrientes Actividad No Aseguradora	411.258	367.025	614.304	548.233	12,1%
Pasivos Actividad Aseguradora	5.441.294	5.016.272	8.127.764	7.492.900	8,5%
Pasivos Actividad Bancaria	1.257.664	1.090.658	1.878.597	1.629.136	15,3%
Participaciones No Controladoras	76.402	278.569	114.124	416.104	-72,6%
Patrimonio Controlador	680.915	507.250	1.017.096	757.689	34,2%
Total Pasivos y Patrimonio	8.163.556	7.735.139	12.194.059	11.554.123	5,5%

(*)Tipo de cambio observado al 3 de enero de 2017 de \$669,47/US\$

i. Activos corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos corrientes se contrajeron en \$4.164 millones respecto del cierre del año 2015. Esta caída responde fundamentalmente a la disminución de la cuenta Efectivo y Equivalentes al Efectivo producto de la desconsolidación de Habitat en marzo de 2016. Lo anterior fue compensado casi en su totalidad por el aumento de las cuentas por cobrar de Factoring Baninter derivados de una mayor actividad, junto al incremento de las cuentas por cobrar de Red Salud.

ii. Activos no corrientes Actividad no Aseguradora

Los activos no corrientes disminuyeron en \$196.000 millones en comparación al saldo al 31 de diciembre de 2015. La variación se explica fundamentalmente por la desconsolidación de Habitat, lo cual impacta las líneas de intangibles, plusvalía y otros activos financieros no corrientes. Lo anterior se vio parcialmente contrarrestado por el reconocimiento de la participación del 40,29% en Hábitat, que al ser desconsolidado pasa a la cuenta Inversiones contabilizadas usando el método de participación.

iii. Activos Actividad Aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016 los activos de la actividad aseguradora ascendieron a \$5.849.108 millones, aumentando un 8,5% respecto a los registrados el 31 de diciembre de 2015. Esta alza responde esencialmente a las mayores inversiones inmobiliarias de las compañías Confuturo y Corpseguros producto de la adquisición de los centros comerciales "Espacio Urbano", la cual fue financiada a través de caja, venta de instrumentos financieros y le emisión de un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones.

iv. Activos Actividad Bancaria

Al 31 de diciembre de 2016 los activos de la actividad bancaria aumentaron un 14,0% respecto del saldo al 31 de diciembre de 2015. Esta variación se explica fundamentalmente por el aumento en instrumentos de inversión disponibles para la venta, créditos y cuentas por cobrar a clientes y saldos de efectivo y depósitos en bancos.

v. Pasivos corrientes Actividad no Aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos corrientes disminuyeron en \$179.343 millones al compararlo con el saldo al 31 de diciembre del 2015. Esto se debe al pago de créditos puente contratados por ILC previo a su asociación con Prudential, junto al vencimiento de los bonos Serie A de ILC y Red Salud en junio de 2016. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por un incremento en la provisión de dividendos de ILC, además de mayores cuentas por pagar de Red Salud derivados de su mayor actividad.

vi. Pasivos no corrientes Actividad no Aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos no corrientes aumentaron en \$44.233 millones, lo que se explica principalmente por la emisión de bonos y créditos por parte de ILC individual (\$105.000 mm) y Red Salud (36.000 mm), producto del refinanciamiento de sus pasivos. Lo anterior se vio contrarrestado en menor medida por la disminución de Impuestos diferidos derivado de la desconsolidación de AFP Habitat.

vii. Pasivos Actividad Aseguradora

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos de la actividad aseguradora aumentaron un 8,5% respecto al 31 de diciembre de 2015. Dicha variación se explica principalmente por un incremento en la constitución de reservas dadas las mayores ventas de rentas vitalicias, además del aumento en créditos bancarios relacionados a la adquisición de los centros comerciales Espacio Urbano. Lo anterior fue parcialmente contrarrestado por una disminución en la valorización de derivados relacionados a instrumentos de deuda de Confuturo y Corpseguros, como consecuencia de la variación del tipo de cambio.

viii. Pasivos Actividad Bancaria

Al 31 de diciembre de 2016 los pasivos de la actividad bancaria de ILC aumentaron un 15,3% respecto al 31 de diciembre de 2015. Esto se debe fundamentalmente al incremento registrado en depósitos a plazo de clientes.

ix. 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 2016 ascendió a \$680.915 millones, superior en un 34,2% al monto registrado al 31 de diciembre del 2015. Lo anterior responde a la utilidad contable proveniente de la venta del 27% de AFP Habitat a Prudential descrito previamente.

La participación no controladora ascendió a \$76.402 millones, un 72,6% inferior al cierre del 2015. Esto deriva de la desconsolidación de AFP Habitat en marzo de 2016, además de la mayor participación en las compañías Inversiones Confuturo y Red Salud, como consecuencia de las adquisiciones de sus respectivas participaciones minoritarias en junio de 2016.

FILIALES

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: RED SALUD

La utilidad de Red Salud al 31 de diciembre 2016 fue de \$7.390 millones, monto superior en \$5.023 millones respecto al año 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Red Salud	Cifras en millones de CLP\$					
Estado de Resultados	2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Ingresos de actividades ordinarias	335.858	281.389	19,4%	82.788	79.251	4,5%
Costo de ventas	(257.927)	(220.179)	17,1%	(66.214)	(61.587)	7,5%
Ganancia Bruta	77.932	61.210	27,3%	16.574	17.664	-6,2%
Otros Ingresos	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(55.090)	(45.553)	20,9%	(13.639)	(13.389)	1,9%
Resultado Operacional	22.842	15.657	45,9%	2.935	4.275	-31,4%
Ingresos financieros	395	842	-53,1%	65	83	-20,7%
Costos financieros	(9.425)	(9.691)	-2,8%	(1.963)	(1.932)	1,6%
Participación en asociadas	1.773	2.301	-23,0%	411	913	-55,0%
Otros	(3.925)	(4.492)	-12,6%	(620)	(1.790)	-65,4%
Resultado No Operacional	(11.182)	(11.040)	1,3%	(2.107)	(2.726)	-22,7%
Ganancia antes de impuestos	11.660	4.618	152,5%	828	1.550	-46,5%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.512)	(806)	211,5%	(331)	(111)	198,6%
Ganancia Total del Periodo	9.148	3.811	140,0%	497	1.439	-65,4%
Interés Minoritario	(1.757)	(1.444)	21,7%	(110)	(517)	-78,7%
Ganancia Red Salud	7.390	2.367	212,2%	387	922	-58,0%
EBITDA^(*) Red Salud	36.881	27.231	35,4%	5.900	6.733	-12,4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 31 de diciembre de 2016 todas las unidades registraron un aumento en sus ingresos, destacando los importantes avances de Bicentenario (11,9%), Avansalud (11,2%) y Tabancura (12,7%). 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 \$32.281 millones.

Los ingresos operacionales han presentado un aumento importante en el segmento hospitalario durante los últimos años, mostrando una tendencia al alza hacia este tipo de prestaciones. El 2016 hubo un avance de \$4.933 millones con respecto al 2015, destacando incrementos en los honorarios médicos quirúrgicos, unidad de paciente crítico e ingresos por insumos y fármacos, además del efecto producido por la consolidación del grupo ACR6.

Los \$37.435 millones adicionales de ingresos en el segmento ambulatorio (\$15.317 millones corresponden a la consolidación del Grupo ACR6) responden principalmente a incrementos en consultas médicas, imagenología, laboratorio y dental, representando aproximadamente el 75% de la variación del segmento.

Costo de Ventas

El incremento del 17,1% está relacionado directamente con el aumento en la actividad hospitalaria y ambulatoria en las distintas unidades de la Red, además del efecto generado por la incorporación del grupo ACR6.

Red Salud disminuyó sus costos (como porcentaje de sus ingresos) a nivel consolidado desde un 78,2% el 2015 a un 76,8% el 2016. Lo anterior fue mayoritariamente impulsado por las reducciones de 550, 330 y 120 puntos base en el ratio de costos/ingresos de Clínica Bicentenario, Megasalud y Clínica Avansalud, respectivamente.

Gastos de Administración y Ventas

El incremento del 20,9% se explica en gran parte por la consolidación del Grupo ACR6, el cual aportó con un aumento en gastos de administración y venta por \$4.605 millones el 2016.

Además de lo anterior, los ítemes que tuvieron la mayor incidencia en el alza interanual fueron los gastos de personal administrativo, computación y gastos generales que incluyen principalmente servicios básicos, externalizaciones y asesorías.

Resultado No Operacional

El Resultado no operacional registró una pérdida de \$11.182 millones, un 1,3% mayor respecto al 2015. Lo anterior responde fundamentalmente a la disminución en la cuenta Participación de ganancias en asociadas producto de la consolidación de ACR6, la caída en ingresos financieros dada la menor reinversión de flujos y el efecto negativo de la inflación sobre la deuda en UF de Red Salud.

Datos Operacionales

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

Datos Operacionales	2016	2015
Emergencias	337.499	326.630
Egresos	75.049	74.119
Días cama utilizados	203.052	204.892

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

	Porcentaje de Ocupación		Promedio Estadía (Días)	
	2016	2015	2016	2015
Tabancura	62,7%	68,4%	3,24	3,61
Avansalud	82,6%	91,2%	2,03	2,04
Bicentenario	67,3%	73,3%	3,93	3,83
Iquique	49,6%	52,9%	2,32	2,26
ACR6	59,6%	60,7%	2,20	2,26

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



En términos de infraestructura, Red Salud cuenta con:

N° Camas	2016	2015
Tabancura	199	143
Avansalud	88	88
Bicentenario	264	268
Iquique	61	61
Clínicas Regionales*	308	299
Total	920	859

*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	2016	2015
Megasalud	472	503
Tabancura	62	52
Avansalud	76	76
Bicentenario	80	80
Iquique	22	10
Arauco Salud	45	43
Clínicas Regionales*	249	232
Total	1.006	996

*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 de 2016 y 2015, respectivamente:

Estado de Resultados 2016	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones CLP\$						
Ingresos de Actividades Ordinarias	95,096	44,421	40,767	57,784	8,065	78,644
Costo de Venta	(73,765)	(33,182)	(33,255)	(44,036)	(6,250)	(59,586)
Ganancia Bruta	21,331	11,239	7,511	13,748	1,815	19,058
Gasto de Administración y Ventas	(12,227)	(5,850)	(7,716)	(9,601)	(1,504)	(12,196)
Resultado Operacional	9,104	5,390	(204)	4,147	311	6,862
Utilidad Neta	6,231	2,934	(1,050)	1,283	163	2,191
EBITDA (*)	12,085	7,840	909	6,779	605	9,519
Margen EBITDA	12.7%	17.6%	2.2%	11.7%	7.5%	12.1%

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

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

Estado de Resultados 2015	Megasalud	Avansalud	Tabancura	Bicentenario	Iquique	ACR 6 (**)
Millones CLP\$						
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

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

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: CONSALUD

Al 31 de diciembre de 2016 Isapre Consalud registró una ganancia acumulada de \$3.617 millones, \$2.105 millones menor a la cifra reportada al cierre del mismo periodo del año 2015.

La composición de las principales cuentas es:

Consalud	Cifras en millones de CLP\$					
	2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	400.551	364.878	9,8%	104.633	94.583	10,6%
Costo de ventas	(350.722)	(316.959)	10,7%	(85.296)	(79.753)	7,0%
Ganancia Bruta	49.829	47.919	4,0%	19.337	14.831	30,4%
Otros Ingresos	3.494	3.948	-11,5%	1.105	2.025	-45,4%
Gasto de Administración y Venta	(51.758)	(45.777)	13,1%	(13.295)	(9.337)	42,4%
Resultado Operacional	1.564	6.090	-74,3%	7.147	7.519	-5,0%
Ingresos financieros	2.570	2.504	2,6%	569	258	120,6%
Costos financieros	(738)	(878)	-16,0%	(179)	(247)	-27,6%
Participación en asociadas	-	-	-	-	-	-
Otros	5	22	-79,0%	15	36	-57,2%
Resultado No Operacional	1.837	1.648	11,4%	405	46	773,7%
Ganancia antes de Impuestos	3.401	7.739	-56,0%	7.552	7.566	-0,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	216	(2.017)	-110,7%	(1.283)	(1.481)	-13,3%
Ganancia Total del Periodo	3.617	5.722	-36,8%	6.269	6.084	3,0%
Interés Minoritario	(0)	(0)	-	(0)	(0)	-
Ganancia Consalud	3.617	5.722	-36,8%	6.268	6.084	3,0%
EBITDA^(*) Consalud	6.484	10.318	-37,2%	8.332	8.366	-0,4%

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

Ingresos de Actividades Ordinarias

Al 31 de diciembre de 2016 los ingresos de actividades ordinarias aumentaron un 9,8% en relación al año 2015. Esto se explica fundamentalmente por el aumento del 2,8% en el número de cotizantes promedio, la inflación anual de 2,7% que impacta la recaudación de los afiliados con modalidad de cotización pactada en UF (aprox. 99% de los afiliados de Consalud), además del aumento del tope imponible de UF73,2 a UF74,3, lo que incrementa las cotizaciones de los afiliados en el tramo de rentas más altas.

Costo de Ventas

El 10,7% de aumento en los costos se explica principalmente por el incremento en el número de prestaciones y licencias médicas cubiertas, además del aumento en el monto promedio cubierto para las licencias médicas. Es importante destacar el incremento de 7,8%, 6,4% y 12,8% en el monto total cubierto por Isapre Consalud para prestaciones hospitalarias, ambulatorias y licencias médicas, respectivamente.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas del periodo se incrementaron un 13,1% respecto al año 2015. Esto responde principalmente a mayores remuneraciones del personal de ventas, cobranzas y administrativo, además del aumento en la cuenta de Otros gastos por función. Cabe mencionar que durante el 2016 se presentaron 29.415 recursos de protección en contra de Isapre Consalud por ajustes en el precio base y tarifa GES, comparados a los 18.977 del año 2015.

Resultado No Operacional

El Resultado No Operacional del año 2016 registró un aumento del 11,4% respecto al mismo periodo del año anterior. Dicha variación se debe principalmente a un mayor ingreso financiero neto.

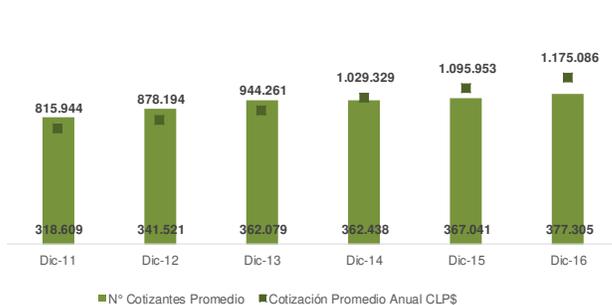
Datos Operacionales

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

Además del aumento en el número de cotizantes, el ingreso promedio por cotizante para Consalud también ha experimentado un avance, alcanzando \$1.175.086 a diciembre de 2016 (últimos 12 meses), lo que implica una cotización promedio mensual de \$97.924.

CLP\$ Millones	Dic-11	Dic-12	Dic-13	Dic-14	Dic-15	Dic-16
Contribuciones obligatorias	185.974	214.570	239.270	254.118	272.082	292.668
Contribuciones voluntarias	56.723	65.216	78.824	92.309	99.409	116.119
Otros períodos	17.269	20.135	23.804	26.641	30.768	34.579
Total	259.967	299.922	341.897	373.068	402.259	443.365

Fuente: Superintendencia de Salud



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

	2016	2015	Var. %	
Bonificaciones Hospitalarias	N° Prestaciones Hospitalarias	3.122.805	2.889.883	8,1%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 43.506	\$ 43.623	-0,3%
	Bonificación Hospitalaria Total (Ch\$ Millones)	\$ 135.862	\$ 126.065	7,8%
Bonificaciones Ambulatorias*	N° Prestaciones Ambulatorias	12.836.565	11.924.315	7,7%
	Bonificación Promedio por Prestación	\$ 9.429	\$ 9.537	-1,1%
	Bonificación Ambulatoria Total (Ch\$ Millones)	\$ 121.038	\$ 113.727	6,4%
Licencias Médicas	N° Licencias Médicas	317.189	313.821	1,1%
	Subsidio Promedio por Licencia	\$ 280.127	\$ 251.046	11,6%
	Subsidio Incapacidad Laboral (Ch\$ Millones)	\$ 88.853	\$ 78.783	12,8%

(*) Incluye Prestaciones Dentales

ACTIVIDAD NO ASEGURADORA: AFP HABITAT

La utilidad antes de encaje de la compañía asciende a \$72.896 millones, un 10,6% mayor a la obtenida el mismo ejercicio del año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

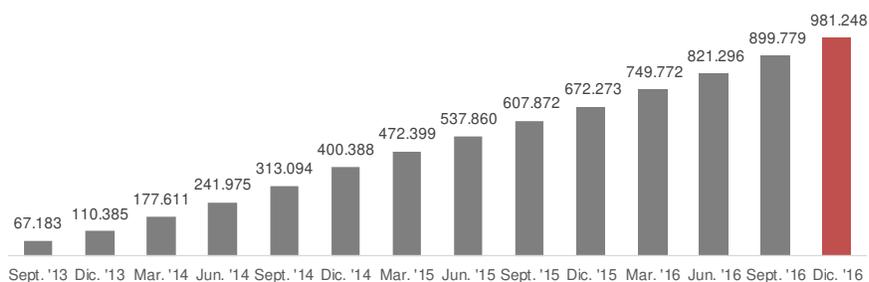
AFP Habitat	Cifras en millones de CLP\$					
	2016	2015	Var %	4T16	4T15	Var %
Estado de Resultados						
Ingresos de actividades ordinarias	167.337	153.651	8,9%	42.925	39.486	8,7%
Costo de ventas	-	-	-	-	-	-
Ganancia Bruta	167.337	153.651	8,9%	42.925	39.486	8,7%
Otros ingresos (gastos)	-	-	-	-	-	-
Gasto de Administración y Venta	(73.643)	(70.183)	4,9%	(20.430)	(20.021)	2,0%
Resultado Operacional	93.694	83.468	12,3%	22.495	19.465	15,6%
Ingresos financieros	1.310	1.097	19,4%	312	322	-3,0%
Costo financiero	(84)	(69)	21,7%	(22)	(14)	59,1%
Rentabilidad del encaje	14.761	17.657	-16,4%	544	7.140	-92,4%
Participación en asociadas	2.825	2.384	18,5%	763	611	24,9%
Otros	921	2.560	-64,0%	370	1.720	-78,5%
Resultado No Operacional	19.733	23.629	-16,5%	1.967	9.779	-79,9%
Ganancia Antes de Impuestos	113.428	107.097	5,9%	23.373	29.244	-20,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(25.771)	(23.537)	9,5%	(5.306)	(6.650)	-20,2%
Ganancia Total del Periodo	87.657	83.560	4,9%	18.067	22.594	-20,0%
Interés Minoritario	(0)	(3)	-89,4%	(0,2)	(0)	
Ganancia Habitat	87.657	83.557	4,9%	18.067	22.589	-20,0%
Ganancia Habitat antes de encaje	72.896	65.900	10,6%	18.612	15.449	20,5%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos operacionales aumentaron un 8,9% este 2016 en comparación al año anterior. Un 67% de este avance se explica por el mayor ingreso por comisiones de cotizaciones obligatorias, en respuesta al crecimiento del 1,0% de la renta promedio imponible en Chile.

Respecto a las operaciones de AFP Habitat Perú, es importante destacar el 56% de crecimiento interanual de los ingresos por comisiones, los cuales alcanzaron los \$10.555 millones. Al 31 de diciembre de 2016 se alcanzaron 981.248 afiliaciones, lo que equivale a una participación de mercado de 15,7% y un AuM de US\$898 millones. Estas cifras comerciales son relevantes si se considera que Habitat comenzó operaciones en Perú a mediados del año 2013.

Afiliados AFP Habitat Perú



La distribución de los ingresos entre los diferentes productos se concentra casi en su totalidad en las comisiones de las cotizaciones obligatorias en Chile y Perú (93%). A pesar de esto, los ingresos por Ahorro Previsional Voluntario y Cuenta de Ahorro Voluntaria han mostrado crecimientos absolutos los últimos periodos, llegando a representar un 4,9% del total.

Gastos de Administración y Ventas

Los gastos de administración y ventas durante el periodo alcanzaron los \$73.643 millones, un 4,9% mayor que el mismo periodo del año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento del 4,9% del gasto en personal, además del 1,9% de avance en otros gastos de operación como administración y sistemas.

Resultado No Operacional

El resultado no operacional disminuyó un 16,5% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por la disminución del 16,4% de la rentabilidad del encaje, en respuesta a los menores retornos de inversión.

Por ejemplo, a diciembre de 2016 el retorno acumulado del Fondo C (riesgo medio) de la industria de las AFPs en Chile rentó un 1,74% comparado con el 2,16% real que rentó el mismo fondo a nivel industria el 2015. En el caso de Habitat, la rentabilidad real acumulada del Fondo C disminuyó desde un 2,78% el 2015 a un 2,48% el 2016.

Datos Operacionales

Al 31 de diciembre de 2016, AFP Habitat mantiene un sólido posicionamiento en el mercado nacional, siendo la primera AFP en términos de activos administrados y la segunda en participación de mercado en número de afiliados y cotizantes.

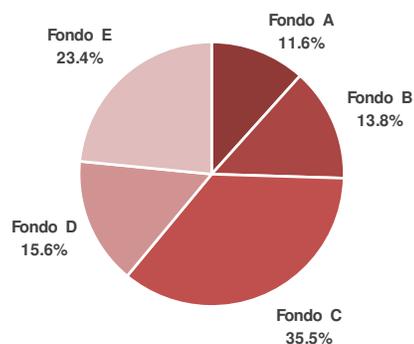
	AFP Habitat Diciembre '16	Participación de Mercado (%)
N° Afiliados	2.038.030	20,0%
N° Cotizantes	1.142.186	21,6%
Cotizante/Afiliados	56,0%	
Activos Fondos de Pensiones (MM\$)	31.726.967	27,3%
Activos Fondos de Pensiones (BUS\$*)	47,4	27,3%

Fuente: Superintendencia de Pensiones

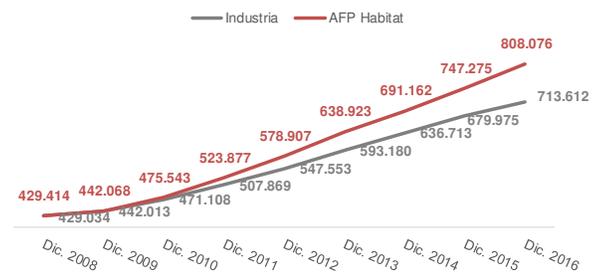
(*)Tipo de cambio observado al 3 de enero de 2017 de \$669,47/US\$

En relación a los activos administrados por Habitat, la mayor parte se concentra en el fondo C, mientras que el menor porcentaje se encuentra en el fondo A. De forma paralela, el salario promedio por cotizante de AFP Habitat ha mantenido una tendencia al alza, superando al promedio de la industria a diciembre de 2016 en un 13,2%.

Total Activos bajo Administración: \$31.726.967 millones



Salario Promedio por Cotizante (CLP\$)



ACTIVIDAD ASEGURADORA: INVERSIONES CONFUTURO

La utilidad consolidada de Inversiones Confuturo a diciembre del 2016 fue de \$33.160 millones, superior en un 46,5% a la obtenida el 2015. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Inversiones Confuturo Estado de Resultados	Cifras en millones de CLP\$			4T16	4T15	Var %
	2016	2015	Var %			
Actividad No Aseguradora						
Resultado Operacional	(524)	(529)	-0,8%	(133)	(475)	-72,0%
Resultado No Operacional	(7.144)	(8.717)	-18,1%	(1.631)	(1.998)	-18,4%
Ganancia antes de Impuestos	(7.668)	(9.246)	-17,1%	(1.764)	(2.474)	-28,7%
Gasto por impuestos a las ganancias	709	8	8659,9%	112	(41)	-373,9%
Ganancia Actividad No Aseguradora	(6.959)	(9.238)	-24,7%	(1.652)	(2.515)	-34,3%
Actividad Aseguradora						
Ingresos neto de actividad aseguradora	509.094	406.544	25,2%	87.160	83.532	4,3%
Ingreso neto por intereses y reajustes	267.782	240.807	11,2%	70.607	67.343	4,8%
Costo de ventas	(713.586)	(591.727)	20,6%	(139.787)	(130.992)	6,7%
Ganancia Bruta	63.290	55.623	13,8%	17.980	19.883	-9,6%
Gasto de Administración y Ventas	(8.508)	(25.331)	-66,4%	(7.203)	(9.368)	-23,1%
Resultado Operacional	54.782	30.292	80,8%	10.777	10.515	2,5%
Resultado por inversiones en sociedades	(10)	945	-101,1%	(4)	(63)	-
Resultado por unidad de reajuste	(12.649)	4.764	-365,5%	(306)	(940)	-67,4%
Diferencias de cambio	-	-	-	-	-	-
Resultado No Operacional	(12.659)	5.708	-321,8%	(310)	(1.003)	-69,1%
Ganancia antes de Impuestos	42.123	36.001	17,0%	10.467	9.512	10,0%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.000)	(4.130)	-51,6%	432	303	42,3%
Ganancia Actividad Aseguradora	40.123	31.871	25,9%	10.898	9.815	11,0%
Ganancia (Pérdida)	33.164	22.633	46,5%	9.247	7.300	26,7%
Interés Minoritario	(4)	(3)	28,8%	(1)	(1)	-7,2%
Ganancia Inversiones Confuturo	33.160	22.630	46,5%	9.246	7.299	26,7%

Ingresos de Actividades Ordinarias

Los ingresos netos por primas de la actividad aseguradora aumentaron un 25,2% el 2016 en comparación al año anterior. Esto responde a la mayor recaudación de rentas vitalicias, como consecuencia del cambio normativo en la aplicación de la tasa de descuento para la contabilización de reservas, además de los aumentos de capital de UF 2 millones realizados en Confuturo para respaldar el crecimiento de esta filial.

Es importante destacar que la industria de rentas vitalicias alcanzó los UF104,7 millones en primas directas el 2016, lo que significa un crecimiento de 14,5% en comparación al año anterior. Inversiones Confuturo alcanzó los UF 17,4 millones en primas directas de rentas vitalicias, mostrando un avance interanual del 22,1%.

Por su parte, el resultado de inversiones mejoró un 11,2% el 2016 al ser comparado con el año anterior. Esto se explica principalmente por el aumento en la cartera de bienes raíces y leasing, además del buen desempeño de las inversiones en renta variable.

Costo de Ventas

El incremento de 20,6% en los costos de venta responde fundamentalmente al aumento en reservas técnicas producto de la mayor recaudación de rentas vitalicias, lo que trae asociado un mayor costo por el efecto contable de constitución de reservas junto a un aumento en el gasto por comisiones.

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales disminuyeron un 66,4% al ser comparados con el 2015. Esto responde principalmente a la liberación de deterioros asociados a instrumentos de renta fija nacional e internacional, los cuales fueron liquidados durante el periodo. Lo anterior fue contrarrestado en menor medida por un aumento en el gasto de personal y mayores comisiones de intermediación de rentas vitalicias y seguros masivos.

Resultado No Operacional

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

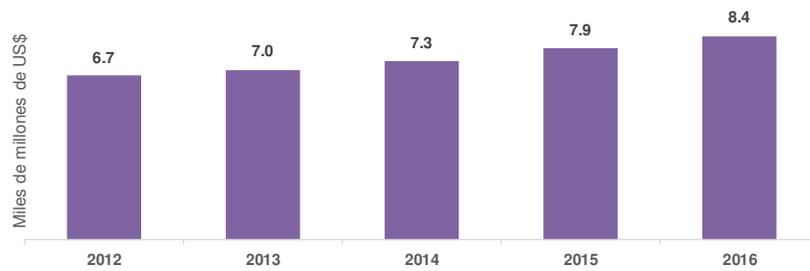
A continuación se presentan los Estados de resultados resumidos de las filiales de Inversiones Confuturo S.A.:

Corpseguros S.A. Estado de Resultados	Cifras en millones de CLP\$		
	2016	2015	Var %
Ingresos Explotación	126.463	92.546	36,6%
Ingresos por Intereses y Reajustes	117.402	118.134	-0,6%
Total Costo Explotación	(216.203)	(175.806)	23,0%
Total Gasto Operacional	(1.211)	(4.857)	-75,1%
Resultado Operacional	26.451	30.017	11,9%
Total Otros Ingresos y Costos	(3.490)	624	-659,5%
Ganancia Antes de Impuestos	22.961	30.641	-25,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(487)	(3.751)	-87,0%
Interés Minoritario	(2)	(3)	-16,4%
Resultado Corpseguros	22.472	26.888	-16,4%

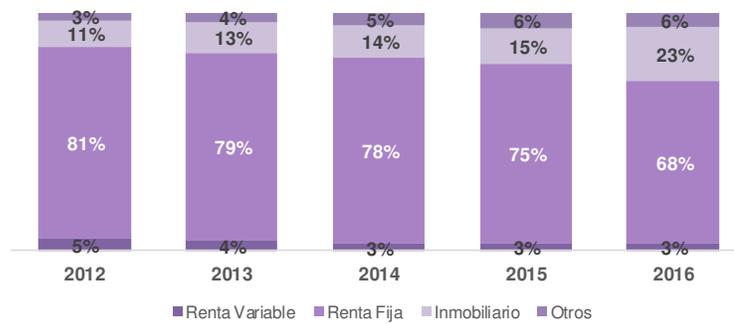
Confuturo S.A. Estado de Resultados	Cifras en millones de CLP\$		
	2016	2015	Var %
Ingresos Explotación	382.630	313.998	21,9%
Ingresos por Intereses y Reajustes	153.431	124.042	23,7%
Total Costo Explotación	(495.372)	(415.921)	19,1%
Total Gasto Operacional	(9.308)	(20.474)	-54,5%
Resultado Operacional	31.382	1.645	1807,8%
Total Otros Ingresos y Costos	(9.169)	5.085	-280,3%
Ganancia Antes de Impuestos	22.213	6.730	230,1%
Gasto por impuestos a las ganancias	(2.337)	(749)	212,1%
Interés Minoritario	(2)	(1)	232,4%
Resultado Confuturo	19.874	5.980	232,3%

Confuturo y Corpseguros han mostrado un importante crecimiento en su portafolio de inversión durante los últimos periodos, alcanzando actualmente los US\$8,4 miles de millones administrados. Desde la entrada de ILC (a fines del año 2013), las compañías han ido reduciendo exposición a activos de mayor volatilidad, aumentando su participación en inversiones inmobiliarias.

Portafolio Activos Administrados Confuturo + Corpseguros



Descomposición Portafolio Administrado Confuturo + Corpseguros



ACTIVIDAD ASEGURADORA: VIDA CÁMARA

El resultado consolidado acumulado de Vida Cámara al 31 de diciembre del 2016 alcanzó una pérdida de \$565 millones, un 87,7% menor a la obtenida el año anterior. La composición de las principales cuentas es la siguiente:

Vida Cámara	Cifras en millones de CLP\$			4T16	4T15	Var %
	2016	2015	Var %			
Estado de Resultados						
Resultado SIS Chile (*)	(5.961)	(7.010)	-15,0%	246	(1.428)	-117,2%
Resultado SIS Perú (*)	3.199	1.402	128,1%	982	2.595	-62,2%
Resultado Salud y Vida (*)	6.082	4.677	30,0%	1.470	652	125,6%
Ganancia Bruta	3.319	(931)	-456,5%	2.697	1.818	48,4%
Otros Ingresos	169	122	38,6%	58	24	142,5%
Gastos operacionales	(6.852)	(6.175)	11,0%	(1.822)	(1.598)	14,1%
Resultado Operacional	(3.363)	(6.984)	-51,8%	933	244	281,9%
Ingresos Financieros	1.596	381	319,2%	(71)	(100)	-28,6%
Resultado por unidad de reajuste	(59)	(47)	25,8%	(12)	(77)	-84,5%
Diferencias de cambio	(184)	782	-123,5%	(56)	(263)	-78,8%
Resultado No Operacional	1.354	1.116	21,3%	(139)	(440)	-68,4%
Ganancia Antes de Impuestos	(2.010)	(5.868)	-65,7%	794	(196)	-505,2%
Gasto por impuestos a las ganancias	1.445	1.272	13,6%	(108)	572	-118,9%
Ganancia Total del Periodo	(565)	(4.595)	-87,7%	686	377	82,0%
Interés Minoritario	0	(0)	-192,1%	0	-	-
Ganancia Vida Cámara	(565)	(4.595)	-87,7%	685	377	81,9%

(*) Incorpora margen técnico más resultado de inversiones

Ganancia Bruta

El avance de \$4.251 millones en la ganancia bruta acumulada del 2016 responde fundamentalmente a los mejores resultados obtenidos por los seguros de invalidez y sobrevivencia en Perú, además del mejor desempeño de los seguros complementarios de salud y vida en Chile. En el caso de Perú, se presentó una mejora de \$1.797 millones, principalmente por avances en sus resultados de inversión. En el caso del seguro complementario de salud y vida en Chile, el avance en resultados responde principalmente al crecimiento del 7,5% en el número de beneficiarios, lo cual contrarrestó su aumento en el nivel de siniestralidad (de 81,4% el 2015 a 85,5% el 2016).

Gastos Operacionales

Los gastos operacionales mostraron un avance de 11,0% durante el 2016 al ser comparados con el año anterior. Esto responde tanto al aumento registrado en remuneraciones, como al incremento en otros gastos de administración.

Resultado No Operacional

El aumento de 21,3% se debe principalmente a mayores ingresos financieros producto de la mejora en los resultados de inversión, lo cual fue parcialmente contrarrestado por diferencias de cambio producto de la apreciación del nuevo sol frente al peso chileno.

Datos Operacionales

A diciembre de 2016, Vida Cámara ha seguido mostrando un crecimiento en el número de beneficiarios de seguros complementarios de salud, alcanzando a esta fecha las 269.462 personas, un 7,5% superior a la cifra registrada al cierre de diciembre de 2015.

ACTIVIDAD BANCARIA: BANCO INTERNACIONAL

Banco Internacional registró una utilidad acumulada de \$9.449 millones a diciembre del 2016. Es importante destacar que esta Compañía fue adquirida por ILC en octubre del 2015, por lo que no se presenta un análisis comparativo. El resumen de las principales cifras es el siguiente:

Banco Internacional	Cifras en millones de CLP\$			
Estado de Resultados	2016	2015	4T16	4T15
Ingresos Netos por Intereses y Reajustes	28,334	29,422	6,845	8,034
Ingreso Neto por Comisiones y Servicios	3,369	2,520	611	522
Otros Ingresos Operacionales	17,099	11,782	5,421	2,436
Provisiones por Riesgo de Crédito	(6,965)	(14,050)	(1,119)	(3,022)
Ingreso Operacional Neto	41,837	29,674	11,757	7,970
Gastos Operacionales	(31,254)	(31,303)	(8,023)	(9,941)
Resultado Operacional	10,583	(1,629)	3,734	(1,971)
Resultado No Operacional	172	32	(8)	5
Ganancia Antes de Impuestos	10,755	(1,597)	3,726	(1,966)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,306)	1,693	(964)	412
Ganancia Total del Periodo	9,449	96	2,762	(1,554)
Interés Minoritario	-	-	-	-
Ganancia Banco Internacional	9,449	96	2,762	(1,554)

Transacción

El 30 de octubre de 2015 ILC adquirió el 51,0% 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.

Análisis de Resultados

La utilidad de \$9.449 millones alcanzada por Banco Internacional fue principalmente resultado de ingresos por intereses y reajustes asociados a colocaciones, las cuales han aumentado su volumen promedio.

Además hay Otros ingresos operacionales por \$17.099 millones que incluyen los resultados de tesorería de la mesa de trading, balance y distribución, además de ingresos por leasing.

Según los datos reportados por la Superintendencia de Bancos e Instituciones Financieras, Banco Internacional alcanzó a diciembre de 2016 una participación de mercado de 0,6% en término de colocaciones totales y un 1,0% de participación sobre colocaciones comerciales. En términos de gestión, Banco Internacional alcanzó un ROE anualizado de 9,75% (0,1% a diciembre de 2015) y un factor de eficiencia (medido sobre gasto operacional) de 64,52% (69,99% a diciembre de 2015).

IV. DATOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

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

De la deuda financiera consolidada de ILC, hay tres compañías que mantienen bonos emitidos en el mercado local: Bonos ILC Serie C (emitido el 2011) y Series D, F y H (emitidos el 2016), Bonos Red Salud Serie C (emitido el 2012); y Bonos Inversiones Confuturo, Series A y B (emitidos el 2009). Es importante destacar que Corpseguros suscribió un crédito puente por aproximadamente UF2,8 millones para la compra de Espacio Urbano, el cual se ha pagado parcialmente con las ventas de primas.

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

Deuda Financiera (CLP\$ millones)	ILC	Vida Cámara	C. Machali	Consalud	Red Salud	Inv. Confuturo	Confuturo y Corpseguros	Banco Internacional	Factoring Baninter	TOTAL
Corto Plazo	48.033	2.859	1.035	117	16.380	13.171	183.267	130.089	10.960	405.911
Bonos	3.775	-	-	-	549	12.652	-	69.537	-	86.513
Préstamos bancarios	44.259	2.859	1.035	117	8.779	519	159.090	40.880	10.960	268.496
Leasing financiero	-	-	-	-	7.052	-	-	-	-	7.052
Otros*	-	-	-	-	-	-	24.177	19.672	-	43.849
Largo Plazo	140.660	-	2.718	3.407	161.841	97.434	-	-	-	406.060
Bonos	140.660	-	-	-	26.448	83.434	-	-	-	250.541
Préstamos bancarios	-	-	2.718	3.407	84.501	14.000	-	-	-	104.627
Leasing financiero	-	-	-	-	50.892	-	-	-	-	50.892
Total	188.693	2.859	3.753	3.524	178.221	110.605	183.267	130.089	10.960	811.971

*Otros incluye contratos de derivados financieros

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

En relación al efectivo y equivalente al efectivo, ILC mantenía al cierre de diciembre de 2016, \$91.324 millones en caja e instrumentos financieros líquidos. Por otra parte, las subsidiarias de la actividad no aseguradora contaban con una liquidez de \$26.085 millones, mientras que el segmento asegurador alcanzó los \$112.953 millones y el bancario los \$98.413 millones al cierre de diciembre de 2016.

Covenant	Dic. '16	Dic. '15
Deuda Financiera Neta / Patrimonio Total	0,69x	0,85x
Límite Series D, F y H	< 1.2x	< 1.2x
Límite Serie C	< 1.0x	< 1.0x

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

Diciembre '16	Utilidad Distribuible (MM CLP\$)	Política Dividendos (%**)	Propiedad ILC (%)
Habitat	72.896	90%	40,3%
Red Salud	7.390	100%	99,9%
Consalud*	5.568	100%	99,9%
Vida Cámara	(565)	100%	99,9%
Inversiones Confuturo	33.160	30%	99,9%
Banco Internacional	9.449	30%	50,6%
Total	118.450		

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

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

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

ESTADO DE RESULTADOS

ESTADO DE RESULTADO	2016	2015
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	MM\$	MM\$
Ingresos de actividades ordinarias	744,521,972	649,744,901
Costo de ventas	(610,042,895)	(538,266,810)
Ganancia bruta	134,479,077	111,478,091
Otros Ingresos	3,567,987	3,953,779
Gastos operacionales	(114,188,939)	(92,079,178)
Resultado operacional	23,858,125	23,352,692
Ingresos financieros	9,617,331	7,072,790
Costos financieros	(26,720,772)	(24,397,181)
Participación en las ganancias (pérdidas) de asociadas	31,851,639	3,267,441
Diferencias de cambio	(108,518)	(18,210)
Resultado por unidades de reajuste	(5,476,863)	(9,442,172)
Ganancias entre el valor libro y justo	0	1,641,935
Resultado no operacional	9,162,817	(21,875,397)
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	33,020,942	1,477,295
Gasto por impuestos a las ganancias	(3,521,625)	(2,778,224)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones continuadas	29,499,317	(1,300,929)
Ganancia (pérdida) procedente de operaciones discontinuadas	229,164,375	82,104,713
Ganancia (pérdida) de actividad no aseguradora	258,663,692	80,803,784
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos netos por intereses y reajustes	272,849,831	243,079,545
Total ingresos explotación aseguradora	598,046,634	524,905,145
Total costo explotación aseguradora	(801,801,821)	(711,603,182)
Gastos operacionales	(16,075,360)	(32,692,012)
Resultado Operacional	53,019,284	23,689,496
Resultado No Operacional	(12,901,581)	6,443,902
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	40,117,703	30,133,398
Gasto por impuestos a las ganancias	(554,802)	(2,857,693)
Ganancia (pérdida) de actividad aseguradora	39,562,901	27,275,705
ACTIVIDAD BANCARIA		
Ingreso neto por intereses y reajustes	28,333,655	4,922,299
Ingreso neto por comisiones y servicios	3,369,122	337,870
Sub total otros ingresos operacionales	17,099,055	7,700,274
Provisiones por riesgo de crédito	(6,965,037)	(2,646,345)
Ingreso operacional neto	41,836,795	5,053,929
Total gastos operacionales	(32,282,726)	(7,652,448)
Resultado Operacional	9,554,069	(2,598,519)
Resultado No Operacional	172,177	3,413
Ganancia (pérdida) antes de impuesto	9,726,246	(2,595,106)
Gasto por impuestos a las ganancias	(1,027,773)	561,211
Ganancia (pérdida) de actividad bancaria	8,698,473	(2,033,895)
Ganancia (pérdida) total	306,925,066	106,045,594
Ganancia (pérdida) atribuible a los propietarios de la controladora	294,738,222	72,481,822
Ganancia (pérdida) atribuible a participaciones no controladoras	12,186,844	33,563,772

ACTIVOS

ACTIVOS	2016	2015
ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Activos corrientes:	M\$	M\$
Efectivo y equivalentes al efectivo	59.879.117	76.121.764
Otros activos financieros corrientes	57.530.371	55.765.363
Deudores comerciales y otras cuentas por cobrar corrientes	105.114.981	93.213.094
Otros activos corrientes	33.406.024	34.994.757
Activos corrientes totales	255.930.493	260.094.978
Activos no corrientes:		
Inversiones contabilizadas utilizando el método de la participación	277.908.066	15.176.104
Propiedades, plantas y equipos	304.030.472	293.996.282
Otros activos no corrientes	94.208.164	562.974.372
Total de activos no corrientes	676.146.702	872.146.758
TOTAL DE ACTIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	932.077.195	1.132.241.736
ACTIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Efectivo y depósitos en bancos	112.952.621	162.969.742
Inversiones financieras	4.059.241.778	4.103.939.749
Inversiones inmobiliarias y similares	1.280.821.228	771.789.337
Inversiones cuenta única de inversión	202.314.023	158.160.106
Deudores por reaseguros	55.364.631	61.831.043
Otros activos	138.414.092	131.780.751
Total activos actividad aseguradora	5.849.108.373	5.390.470.728
ACTIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Efectivo y depósitos en bancos	98.413.255	49.241.290
Operaciones con liquidaciones en curso	41.837.264	29.886.553
Instrumentos para negociación	146.641.154	179.353.820
Creditos y cuentas por cobrar clientes	890.322.322	808.413.478
Instrumentos de inversión disponibles para la venta	103.108.665	20.133.496
Otros activos	102.048.139	125.397.600
Total activos actividad bancaria	1.382.370.799	1.212.426.237
TOTAL DE ACTIVOS	8.163.556.367	7.735.138.701



PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS Y PATRIMONIO	2016	2015
PASIVOS ACTIVIDAD NO ASEGURADORA		
Pasivos corrientes	M\$	M\$
Otros pasivos financieros corrientes	89.695.559	303.758.966
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	152.897.549	118.485.628
Otras provisiones a corto plazo	39.487.012	34.679.399
Otros pasivos corrientes	13.941.382	18.440.621
Pasivos corrientes totales	296.021.502	475.364.614
Pasivos no corrientes		
Otros pasivos financieros no corrientes	406.060.433	303.091.310
Otros pasivos no corrientes	5.197.881	63.933.992
Total de pasivos no corrientes	411.258.314	367.025.302
Total pasivos actividad no aseguradora	707.279.816	842.389.916
PASIVOS ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Reserva seguros previsionales	4.955.546.338	4.546.695.317
Reserva seguros no previsionales	249.774.758	205.111.626
Primas por pagar	18.239.885	22.702.139
Obligaciones con bancos	186.126.327	211.257.013
Otros pasivos	31.607.177	30.505.505
Total pasivos actividad aseguradora	5.441.294.485	5.016.271.600
PASIVOS ACTIVIDAD BANCARIA		
Depósitos y otras obligaciones a la vista	78.428.331	87.075.013
Operaciones con liquidación en curso	30.820.640	18.594.541
Depósitos y otras captaciones a plazo	987.713.738	782.299.681
Obligaciones con bancos	33.525.663	71.847.142
Instrumentos de deuda emitidos	69.536.915	61.096.724
Otros pasivos	57.638.927	69.744.892
Total pasivos actividad bancaria	1.257.664.214	1.090.657.993
Total Pasivos	7.406.238.515	6.949.319.509
Patrimonio		
Capital emitido	239.852.287	239.852.287
Ganancias (pérdidas) acumuladas	66.269.889	103.677.820
Ganancias (pérdidas) ejercicio	294.738.222	72.481.822
Primas de emisión	471.175	471.175
Otras participaciones en el patrimonio	72	0
Otras reservas	79.583.853	90.767.155
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	680.915.498	507.250.259
Participaciones no controladoras	76.402.354	278.568.933
Patrimonio total	757.317.852	785.819.192
TOTAL DE PATRIMONIO Y PASIVOS	8.163.556.367	7.735.138.701



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2016	2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de operación		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Cobros procedentes de las ventas de bienes y prestación de servicios	872.296.299	865.132.548
Pagos a proveedores por el suministro de bienes y servicios	(262.928.063)	(269.840.332)
Pagos a y por cuenta de los empleados	(134.289.593)	(151.144.204)
Pagos por primas y prestaciones, anualidades y otras obligaciones derivadas de las pólizas suscritas	(445.674.039)	(409.158.583)
Otras entradas (salidas) de efectivo	24.286.059	150.550.853
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad no aseguradora	53.690.663	185.540.282
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por primas de seguros y coaseguros	667.245.896	566.438.392
Ingresos por activos financieros a valor razonable	4.798.109.675	3.621.341.652
Ingresos por activos financieros a costo amortizado	2.051.510.864	2.203.969.354
Pago de rentas y siniestros	(501.860.517)	(456.036.007)
Egresos por activos financieros a valor razonable	(4.826.988.362)	(3.625.754.774)
Egresos por activos financieros a costo amortizado	(1.714.971.627)	(2.116.325.272)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(100.641.022)	(97.734.486)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad aseguradora	372.404.907	95.898.859
ACTIVIDAD BANCARIA		
(Aumento) disminución en créditos y cuentas por cobrar a clientes	(84.806.432)	(24.262.943)
Aumento (disminución) de depósitos y otras captaciones a plazo	195.683.987	12.832.902
Otras entradas (salidas) de efectivo	(70.783.594)	(9.663.950)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación de actividad bancaria	40.093.961	(21.093.991)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de operación	466.189.531	260.345.150
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Flujos de efectivo procedentes de la pérdida de control de subsidiarias u otros negocios	245.524.095	-
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios	(423.081.789)	(68.599.342)
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	141.153.362	130.549.196
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades	(138.007.586)	(134.346.396)
Importes procedentes de la venta de propiedades, planta y equipo	13.042.805	5.770.497
Compras de propiedades, planta y equipo	(13.864.223)	(16.957.690)
Otras entradas (salidas) de efectivo	5.961.386	(24.572.119)
Subtotal flujos netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad no aseguradora	(169.271.950)	(108.155.854)
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Ingresos por propiedades de inversión	48.261.455	65.967.799
Egresos por propiedades de inversión	(518.105.898)	(120.520.720)
Otras entradas (salidas) de efectivo	(653.147)	98.287
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad aseguradora	(470.497.590)	(54.454.634)
ACTIVIDAD BANCARIA		
Compras de activos fijos	(229.820)	(3.441.964)
Ventas de activos fijos	668.871	719.291
Otras entradas (salidas) de efectivo	20.607.945	6.284.232
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión de actividad bancaria	21.046.996	3.561.559
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	(618.722.544)	(159.048.929)



ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (CONTINUACIÓN)

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO	2016	2015
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento		
ACTIVIDAD NO ASEGURADORA	M\$	M\$
Importes procedentes de préstamos de largo plazo	54.288.267	14.108.609
Importes procedentes de préstamos de corto plazo	416.239.560	199.079.510
Total importes procedentes de préstamos	470.527.827	213.188.119
Importes procedentes de la emisión de acciones	-	-
Pagos de préstamos	(272.849.046)	(80.604.752)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	-	(12.781.066)
Dividendos pagados	(60.218.885)	(65.869.478)
Intereses pagados	(55.625.800)	(29.501.945)
Otras entradas (salidas) de efectivo	74.448.803	11.398.620
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad no aseguradora	156.282.899	35.829.498
ACTIVIDAD ASEGURADORA		
Préstamos bancarios o relacionados	155.462.539	113.511.608
Otros ingresos relacionados con actividades de financiamiento	45.378.643	95.706.680
Otros egresos relacionados con actividades de financiamiento	(157.174.697)	-
Dividendos pagados	(136)	-
Intereses pagados	(434.091)	(5.439.663)
Otras entradas (salidas) de efectivo	-	(218.570.241)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad aseguradora	43.232.258	(14.791.616)
ACTIVIDAD BANCARIA		
Emisión de bonos	-	-
Pago de bonos	-	-
Otros préstamos obtenidos de largo plazo	-	-
Dividendos pagados	(46.939)	-
Otras entradas (salidas) de efectivo	(7.683.880)	(261.270)
Subtotal flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiación de actividad bancaria	(7.730.819)	(261.270)
Flujos de efectivo netos procedentes de (utilizados en) actividades de financiamiento	191.784.338	20.776.612
Incremento neto (disminución) en el efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio	39.251.325	122.072.833
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	(9.628.807)	1.979.735
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	29.622.518	124.052.568
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	276.000.121	194.166.782
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	305.622.639	318.219.350

Para más información contactar a:

Trinidad Valdés M.

Head of Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4606

tvaldes@ilcinversiones.cl

www.ilcinversiones.cl

Camila Tagle O.

Investor Relations

Teléfono: (+56 2) 2477 4680

ctagle@ilcinversiones.cl